

# ***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

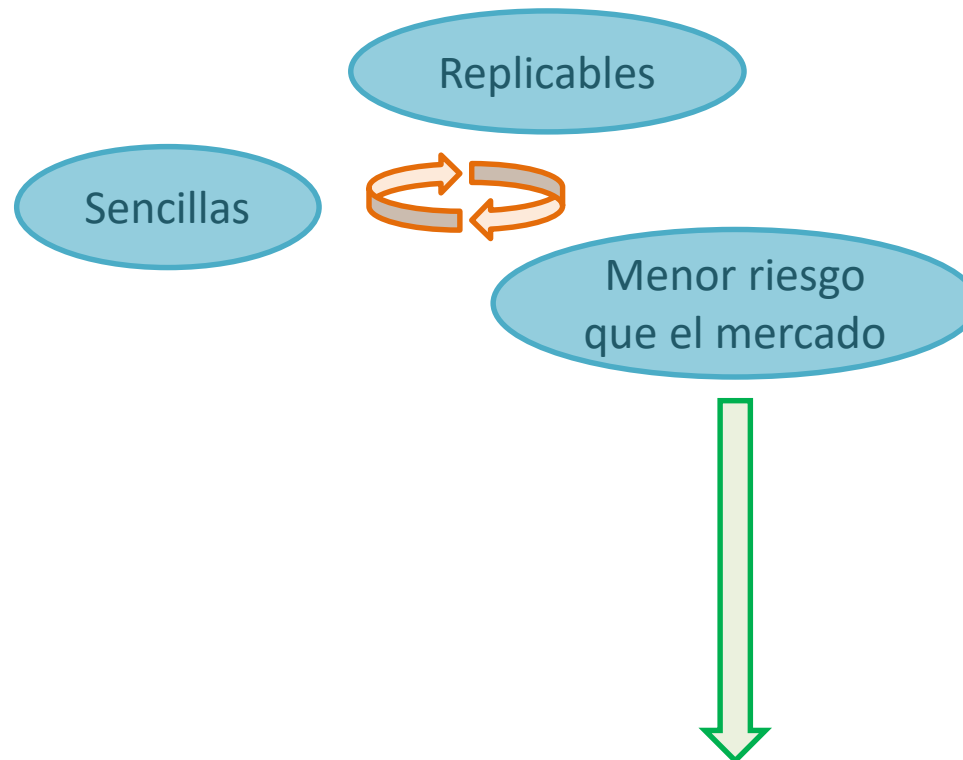


Ei

El medio / largo plazo: los contenidos (carteras)

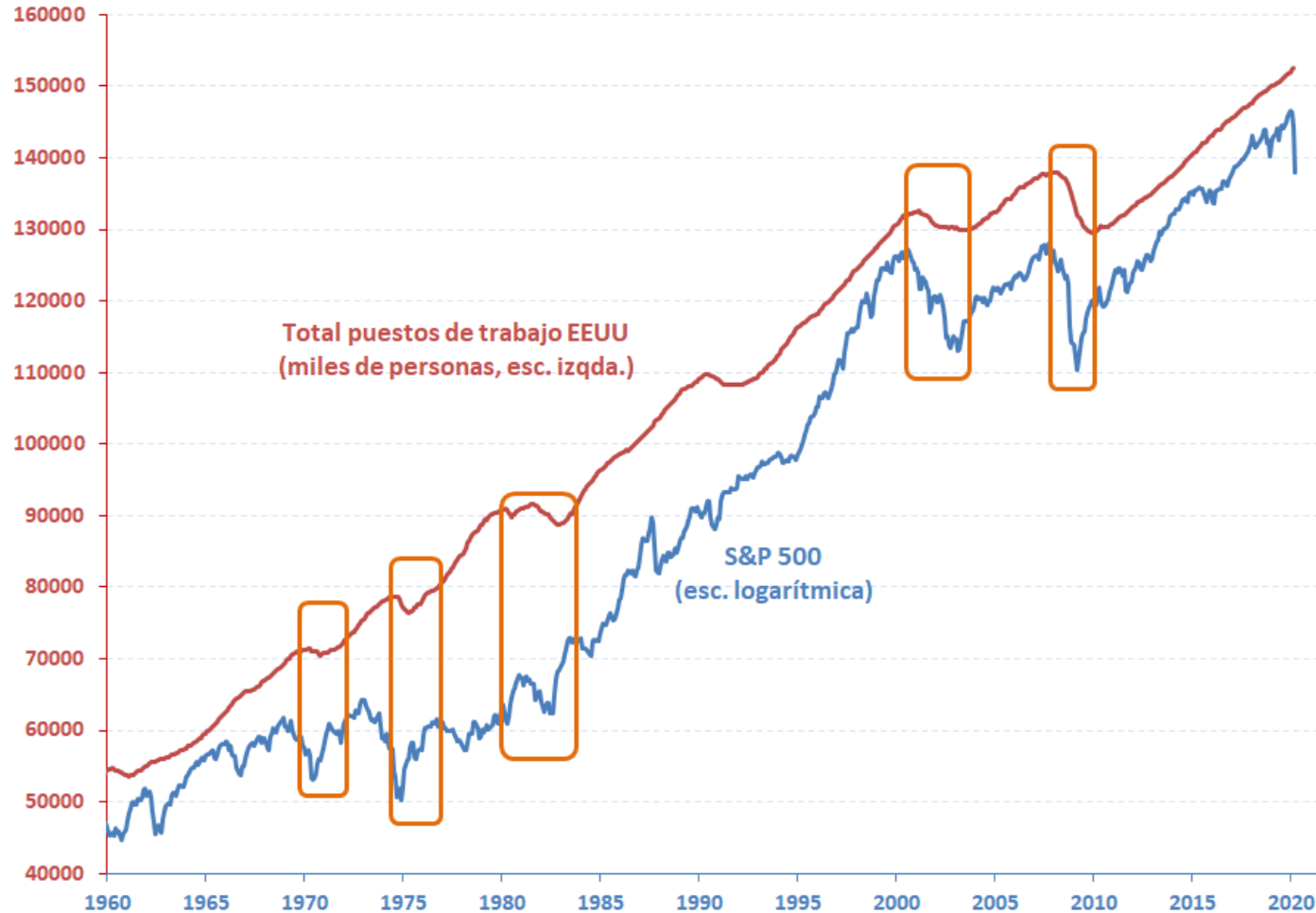


Los videos semanales y las carteras de acciones / fondos: una referencia para el suscriptor



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

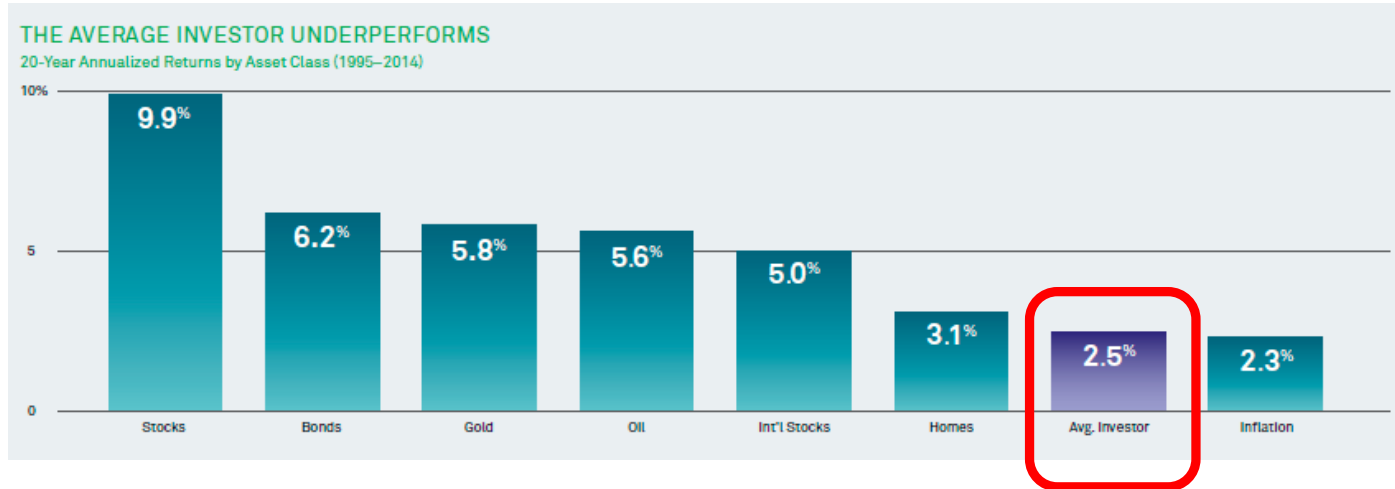
(Gráfico extraído y actualizado del TR 2016: "El sistema, la diferencia entre permanecer en el juego o caer eliminado")





## El medio / largo plazo: los contenidos (carteras)

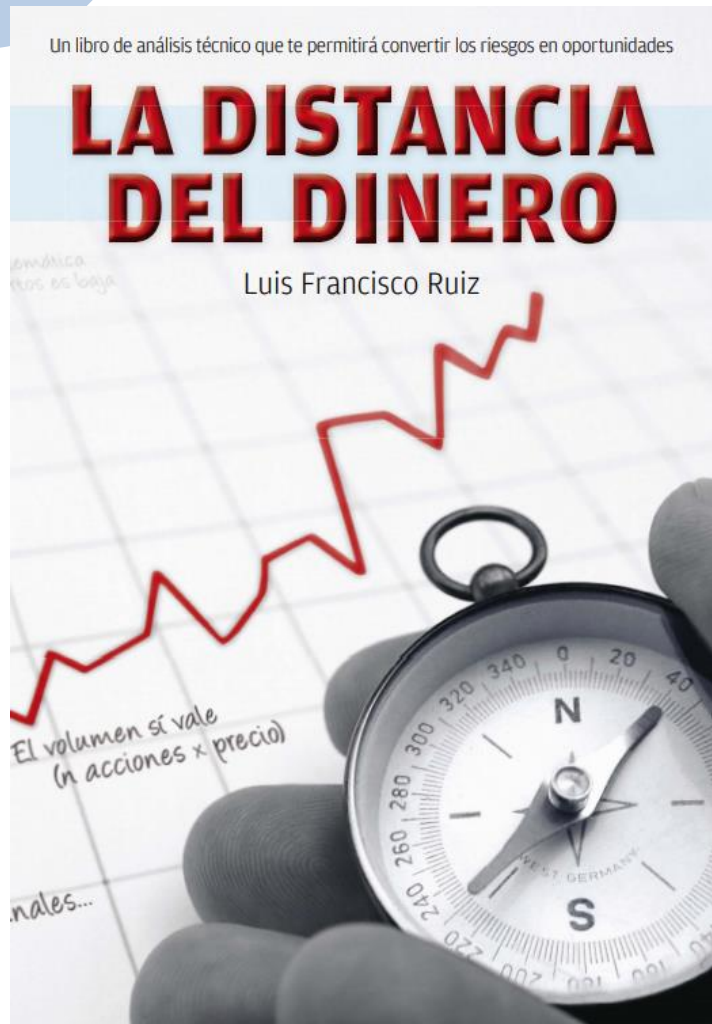
*Diapositiva extraída del TR 2016: “El sistema, la diferencia entre permanecer en el juego o caer eliminado”*



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.*



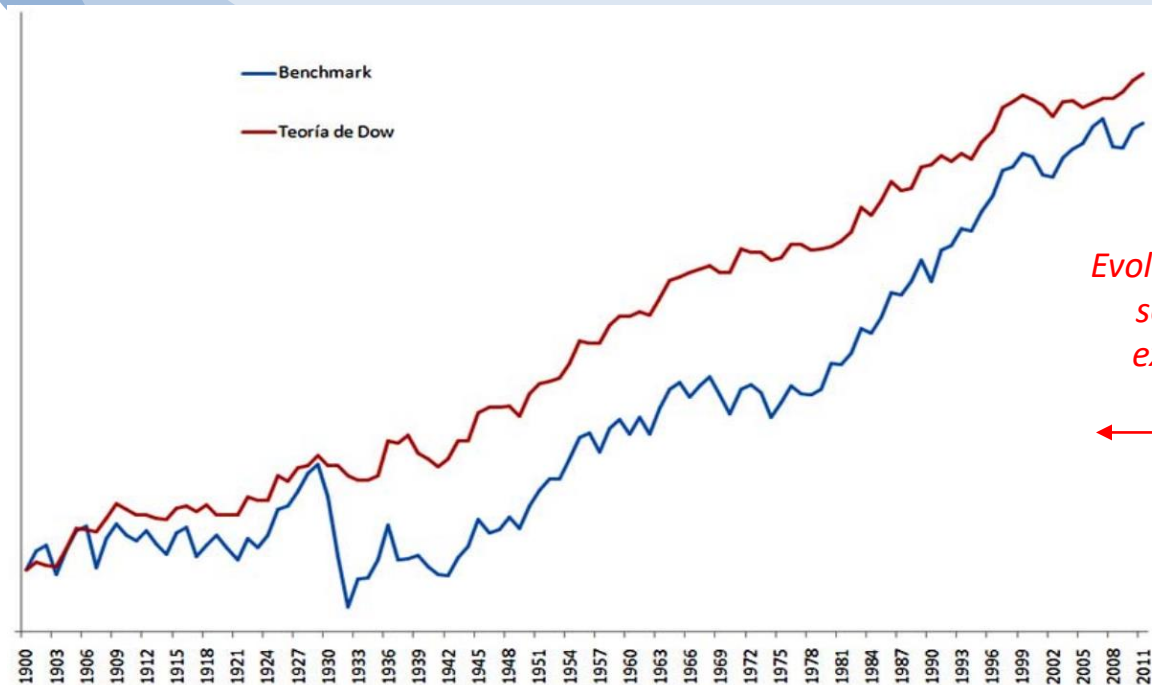
## Índice

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

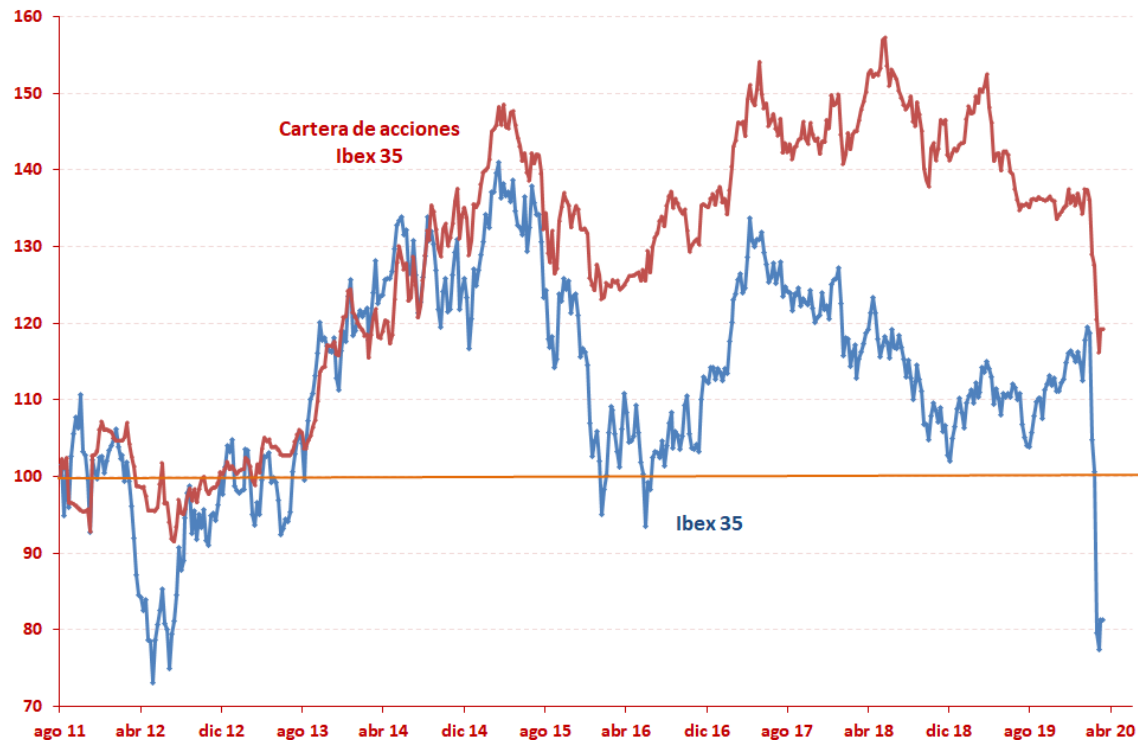
## El medio / largo plazo: la decisión estratégica

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



No hacemos milagros

Nos protegemos y atacamos



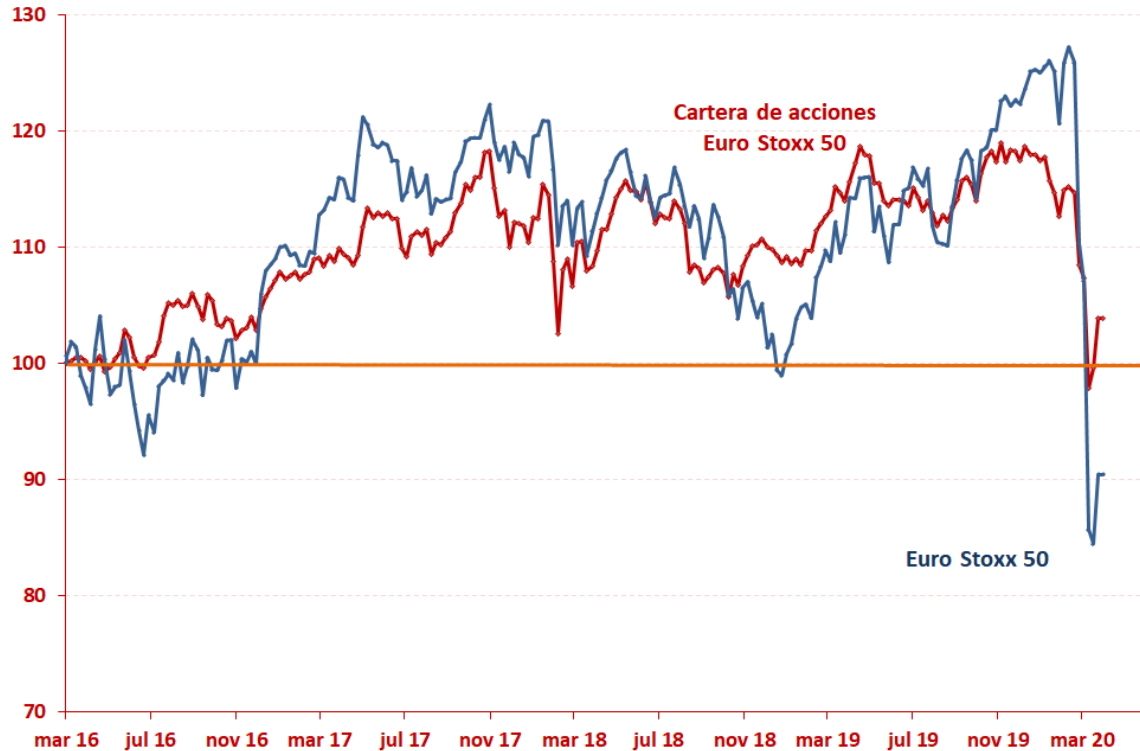
*Principales estadísticas Cartera acciones Ibx vs Ibx 35 a cierre del 27 MAR20*

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



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%



No hacemos milagros

Nos protegemos y atacamos

# Ei

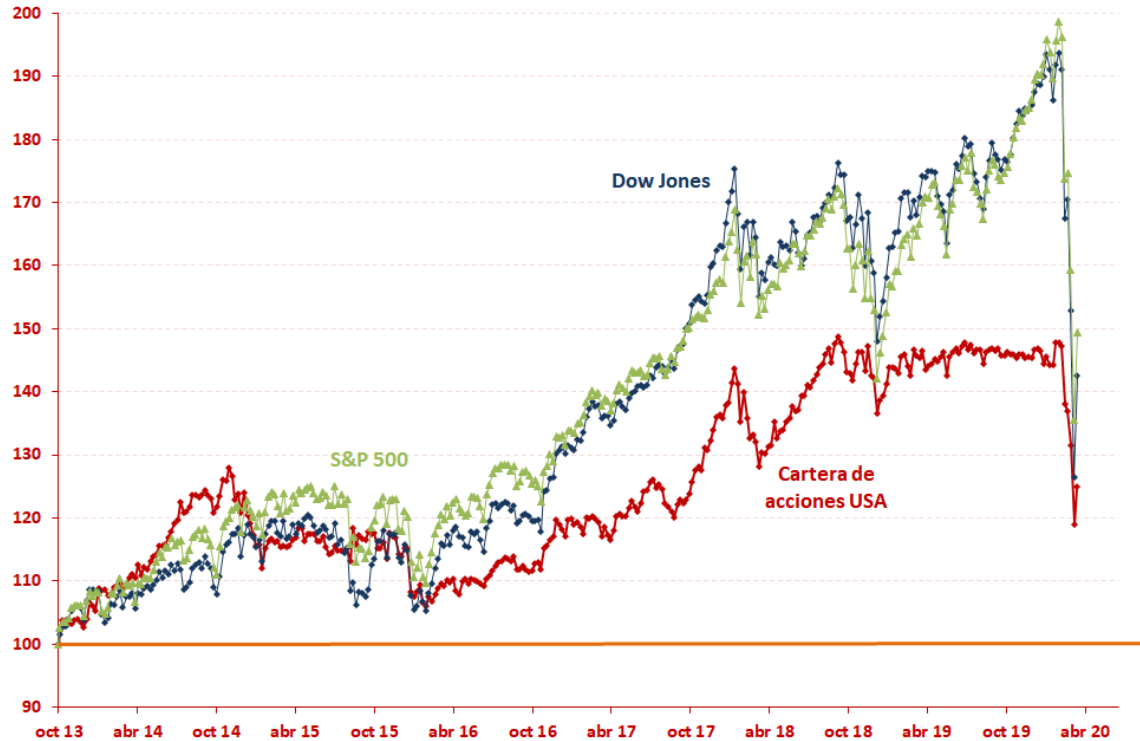
## El medio / largo plazo: la decisión estratégica

*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%
<b>Rentabilidad total de la cartera Ibex 35</b>			<b>19,24%</b>

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%
<b>Rentabilidad total del Ibex 35</b>			<b>-18,64%</b>

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%
<b>Decisión estratégica</b>			<b>8,54%</b>

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%
<b>Decisión táctica</b>			<b>29,33%</b>



## 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](http://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

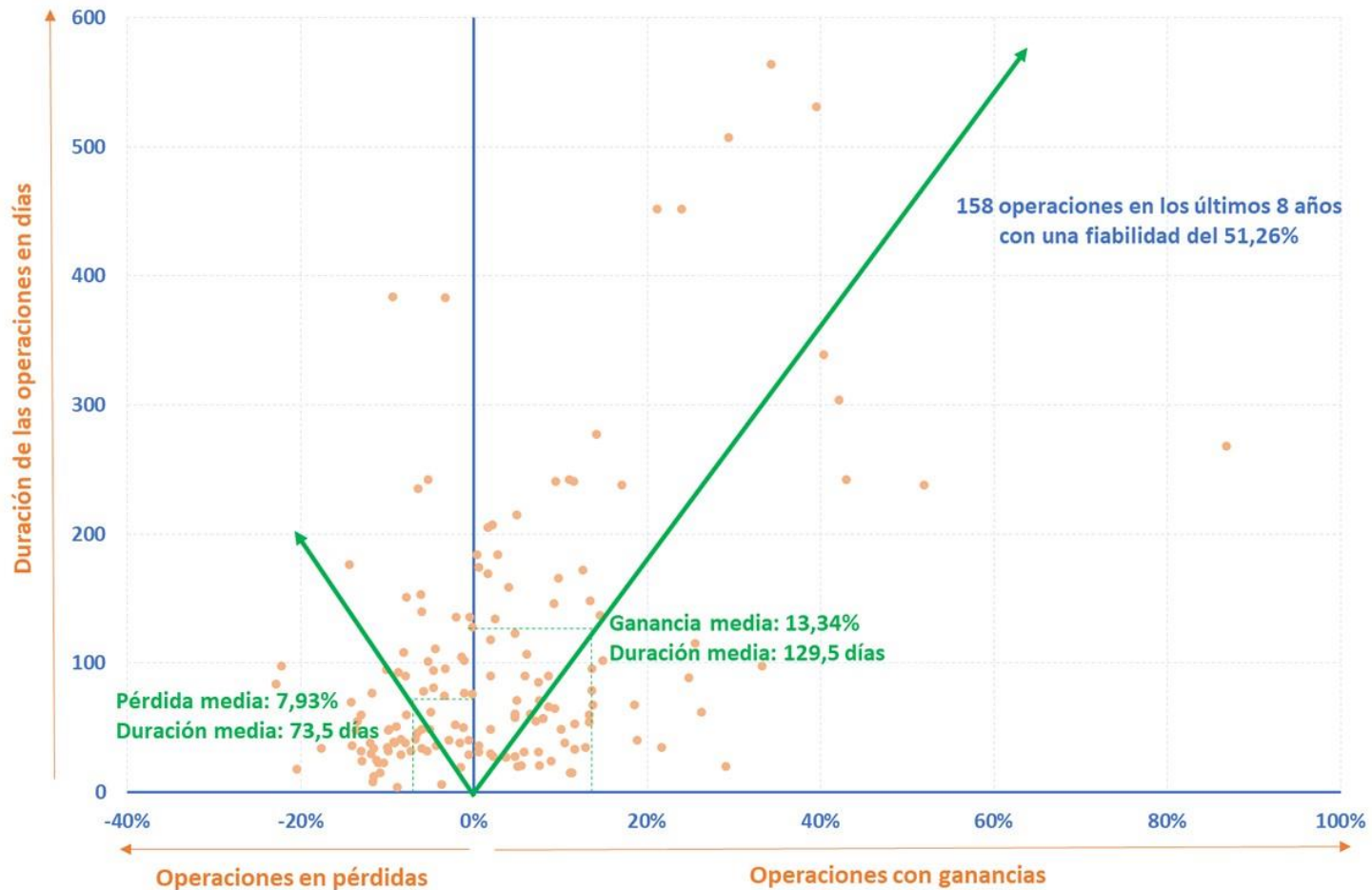


# Ei

## 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

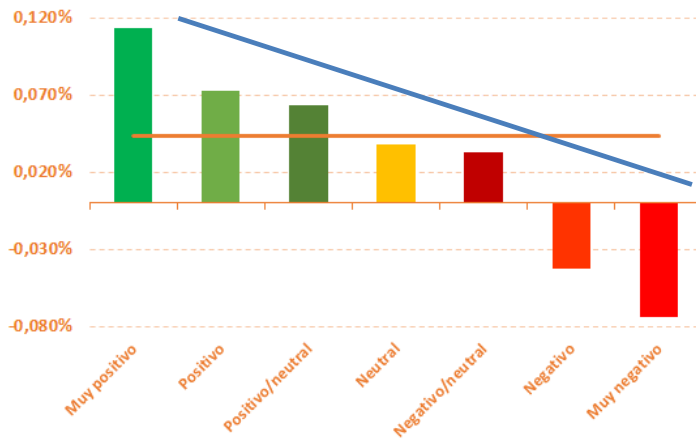
## Referencias:

- 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”](#)

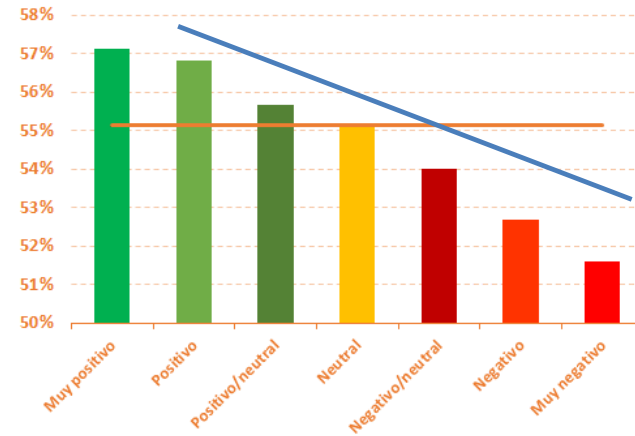
## El corto plazo: la máquina de trading, selección de acciones

Evidencia empírica de Momento Total sobre acciones líquidas Mercado Continuo español

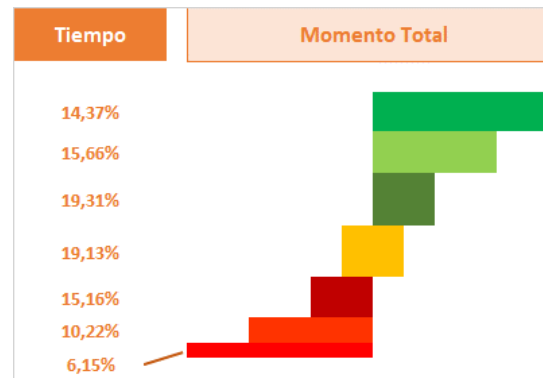
*Esperanza matemática en f (Momento Total)*



*Fiabilidad en f (Momento Total)*



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

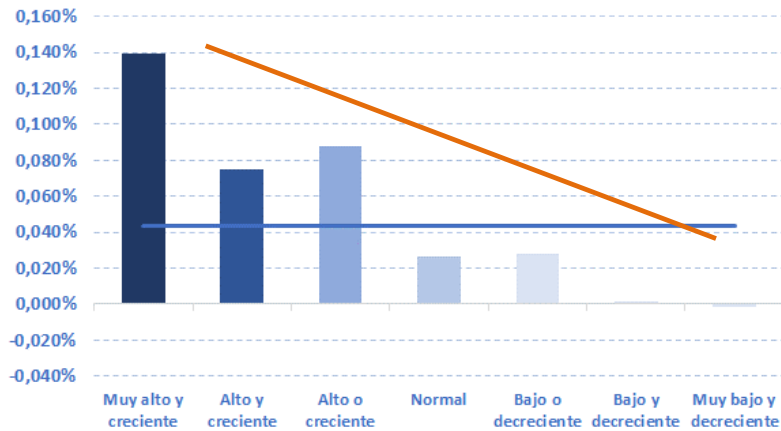


# Ei

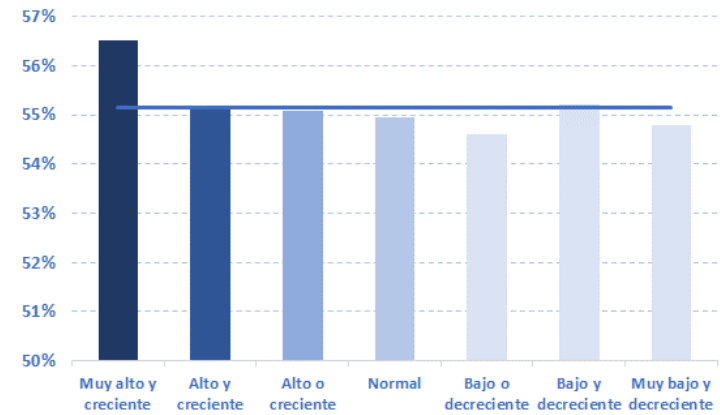
## El corto plazo: la máquina de trading, selección de acciones

Evidencia empírica de Volumen Total sobre acciones líquidas Mercado Continuo español

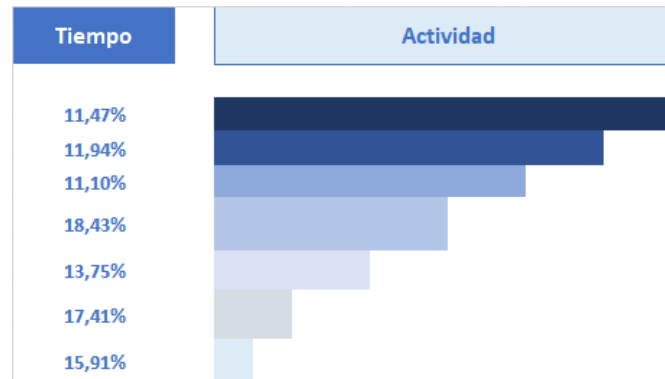
*Esperanza matemática en f (Volumen Total)*



*Fiabilidad en f (Volumen Total)*



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

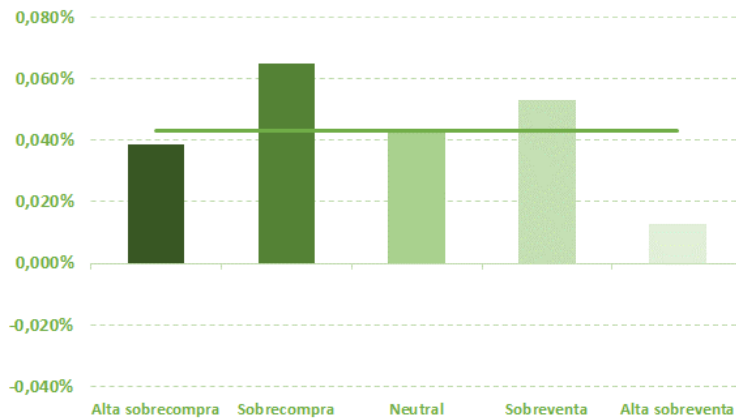


# Ei

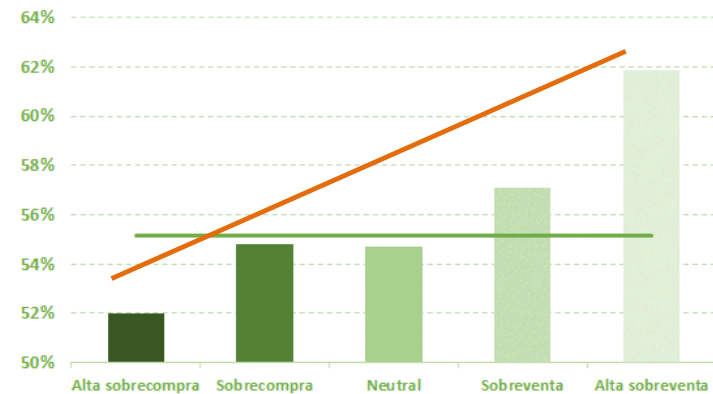
## El corto plazo: la máquina de trading, selección de acciones

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

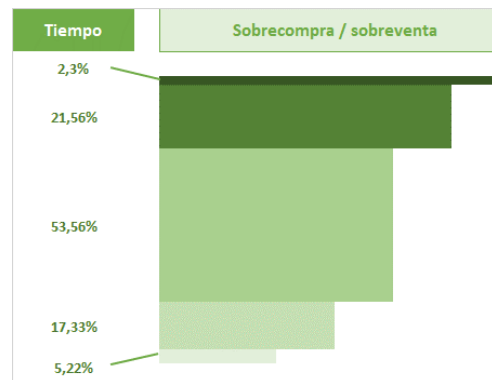
*Esperanza matemática en f (Sobrecompra / Sobreventa)*



*Fiabilidad en f (Sobrecompra / Sobreventa)*



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



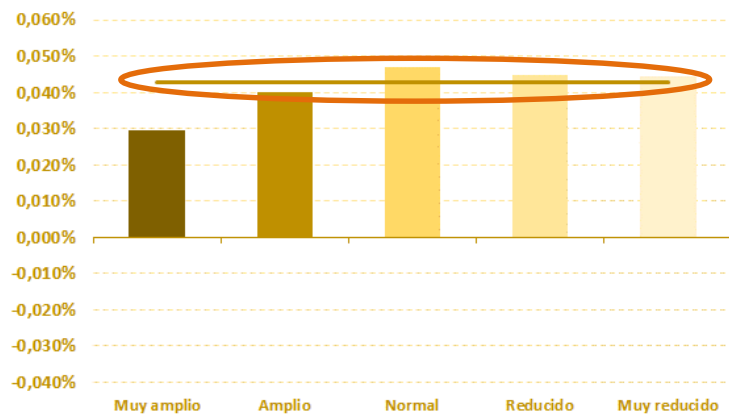


# Ei

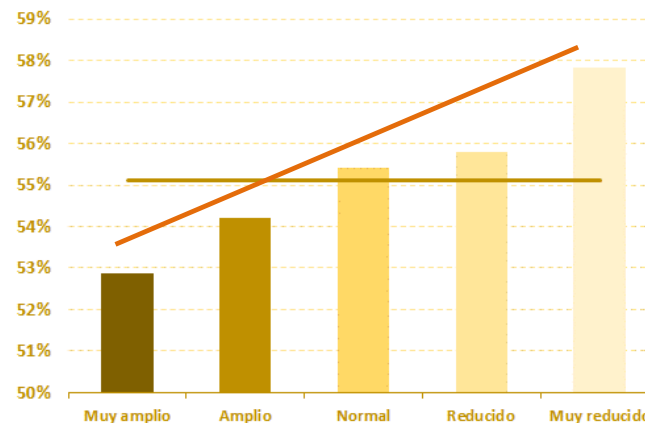
## El corto plazo: la máquina de trading, selección de acciones

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*



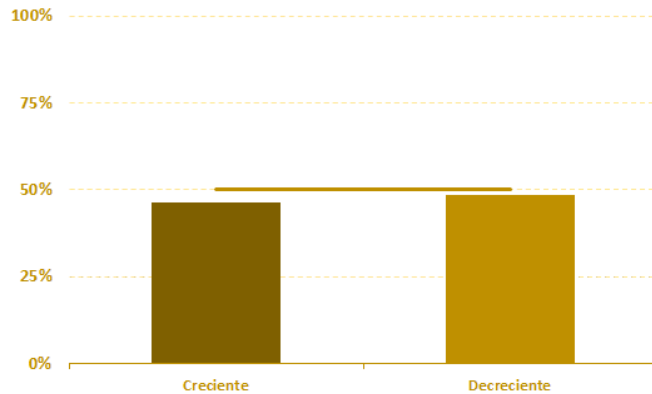
Tiempo	Rango Variación
11,75%	Muy amplio
20,93%	Amplio
40,46%	Normal
18,57%	Reducido
8,29%	Muy reducido

# Ei

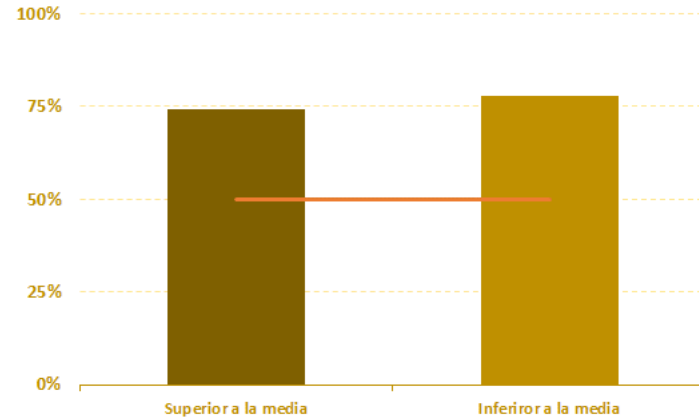
## El corto plazo: la máquina de trading, analizar el riesgo y establecer operativa

**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