

# El Arte de especular : Las técnicas que mejor funcionan

**José Luis Cava**

## INDICE

### PROLOGO

#### Capítulo I Desarrollando una estrategia de especulación

- I.1. Introducción
  - I.1.1. ¿Qué buscan los especuladores de éxito?
  - I.1.2. Psicología del especulador de éxito
- I.2. ¿Qué es un sistema de especulación?
  - I.2.1. Características de un sistema de especulación
  - I.2.2. Clases de sistemas de especulación
    - I.2.2.1. Sistemas Automáticos
      - I.2.2.1.1. Ventajas e inconvenientes
    - I.2.2.2. Sistemas "No-automáticos"
- I.3. Sobre qué productos se debe aplicar un sistema de especulación.
  - I.3.1. Productos muy líquidos, de amplia participación pública
- I.4. ¿Especular en base diaria o "intradía"?
- I.5. Definición de Tendencia
  - I.5.1. Definición de tendencia según Dow
  - I.5.2. Definición de tendencia empleando medias desplazadas
  - I.5.3. Definición de tendencia según el MACD
  - I.5.4. Resumen: Estrategia mercados alcistas y bajistas
- I.6. Elección del producto según la fase de la tendencia del precio

#### Capítulo II Psicología de la masa

- II.1. Teoría de la Opinión Contraria
- II.2. Detectando extremos de mercado, medidas del miedo
  - II.2.1. Caídas bruscas del volumen de posiciones abiertas
  - II.2.2. Encuestas
  - II.2.3. Volatilidad
    - II.2.3.1. Índice de volatilidad del S&P 500 y del NASDAQ 100
      - II.2.3.1.1. Relación "precio/volatilidad"
    - II.2.3.2. La volatilidad es un concepto dinámico
  - II.2.4. Ratio "put/call": global e índices
  - II.2.5. Información procedente de los directivos
  - II.2.6. Titulares de los periódicos
  - II.2.7. Información publicada por las bolsas
    - II.2.7.1. "Commitment of Traders" (COT)
    - II.2.7.2. Información de los cuidadores
  - II.2.8. El sentimiento en base a una información objetiva
    - II.2.8.1. "Rydex Cash-Flow Ratio"
    - II.2.8.2. "Rydex Asset Ratio"
    - II.2.8.3. "Rydex Nova-URSA Ratio"
  - II.2.9. El sentimiento y el análisis fundamental

#### Capítulo III Principios generales de interpretación de los indicadores de momento

- III.1. Principios básicos de interpretación del momento
  - III.1.1. Introducción: La tendencia no es siempre nuestra amiga
  - III.1.2. ¿Qué miden los indicadores de momento?
  - III.1.3. Clases de indicadores
  - III.1.4. Períodos de tiempo
  - III.1.5. Principios generales de interpretación del momento
    - III.1.5.1. “Sobrecompra” y “sobreventa”
- III.2. Divergencia
  - III.2.1. Concepto
  - III.2.2. Tipos de divergencias
  - III.2.3. Importancia de una divergencia
    - III.2.3.1. Número de techos o suelos
    - III.2.3.2. Período de tiempo empleado
    - III.2.3.3. Proximidad del indicador al nivel cero
    - III.2.3.4. Fallo de la divergencia

## **Capítulo IV**

### **Especulando con el MACD**

- IV.1. El MACD: Definición
- IV.2. Especulando con el MACD
  - IV.2.1. Importancia del nivel cero
  - IV.2.2. Cruces
    - IV.2.2.1. Cruces en gráficos mensuales
    - IV.2.2.2. Distancia del cruce al nivel cero
  - IV.2.3. Divergencias
  - IV.2.4. Fallo
  - IV.2.5. Niveles de “sobrecompra” y “sobreventa”
  - IV.2.6. Alertas
    - IV.2.6.1. ¿Cómo se pueden filtrar las señales?
  - IV.2.7 Períodos de tiempo
- IV.3. Combinando el MACD con las pautas de Elliott
  - IV.3.1. Pautas planas
  - IV.3.2. “Running Doble Three”
  - IV.3.3. Figuras de agotamiento
- IV.4. Combinando el MACD con otros indicadores de momento
  - IV.4.1. Combinándolo con el RSI
  - IV.4.2. Combinándolo con el Estocástico
- IV.5. Combinando el MACD con los factores estacionales: Un sistema automático

## **Capítulo V**

### **Especulando con el estocástico**

- V.1. Reglas de especulación con el Estocástico
  - V.1.1. Introducción
  - V.1.2. Niveles de “sobrecompra” y de “sobreventa”
  - V.1.3. La importancia de la línea “D” y el cruce
  - V.1.4. Divergencias
  - V.1.5. Bisagra
  - V.1.6. Alarmas
  - V.1.7. “%K” alcanzando un extremo
  - V.1.8. El Fallo
  - V.1.9. El “estocástico pop” de Jacob Bernstein
- V.2. Combinando el MACD y el Estocástico

## **Capítulo VI**

### **Especulando con el RSI**

- VI.1. Introducción

- VI.2. Niveles de “sobrecompra” y “sobreventa”
- VI.3. Trazar líneas de tendencia con el RSI
- VI.4. Señales que proporciona el RSI
- VI.5. Sistema de especulación basado en niveles de “sobrecompra” y “sobreventa” cuando se conoce el sentido de la tendencia dominante
- VI.6. Técnica que utiliza el RSI como un indicador de la dirección de la tendencia
- VI.7. Combinando el RSI con los retrocesos de Fibonacci para obtener señales

## **Capítulo VII**

### **Especulando con el “Commodity Channel Index” (CCI)**

- VII.1. Concepto
- VII.2. Interpretación tradicional
- VII.3. Las mejores señales según nuestra experiencia
  - VII.3.1. Niveles de “sobrecompra” y “sobreventa”
  - VII.3.2. Importancia de las divergencias

## **Capítulo VIII**

### **Especulando con el movimiento direccional**

- VIII.1. Introducción
- VIII.2. El movimiento direccional (DM)
- VIII.3. El rango verdadero (“true range”)
  - VIII.3.1. Cómo incorporar el rango verdadero a nuestro sistema de especulación
- VIII.4. El “+DI” y el “-DI”
  - VIII.4.1. Concepto
  - VIII.4.2. Interpretación de los cruces de los “DI’s” por Wilder
- VIII.5. El “ADX”
  - VIII.5.1. Concepto
  - VIII.5.2. Los programas de análisis y el ADX
- VIII.6 Interpretación del ADX
  - VIII.6.1. Conceptos generales
  - VIII.6.2. La mejor señal de compra
  - VIII.6.3. La mejor señal de venta
  - VIII.6.4. Períodos a utilizar
  - VIII.6.5. La pendiente y los niveles del ADX
    - VIII.6.5.1. El ADX y las divergencias en los indicadores de momento del precio
  - VIII.6.6. El ADX y los sistemas de seguimiento de tendencia. Especial referencia al cruce de medias
  - VIII.6.7. La escalera
  - VIII.6.8. El ADX y los movimientos laterales
  - VIII.6.9. Roturas violentas
  - VIII.6.10. El ADX y las opciones
  - VIII.6.11. El ADX y las divergencias
  - VIII.6.12. ¿Por qué, en nuestra opinión, es el mejor indicador?
  - VIII.6.13. La disciplina proporciona consistencia a nuestro sistema de especulación
- VIII.7 Otros sistemas de especulación tendenciales
  - VIII.7.1. S.A.R.
  - VIII.7.2. Técnica de Empuje de Donchian
  - VIII.7.3. Utilizando niveles de soporte y resistencia
  - VIII.7.4. Combinación de señales

## **Capítulo IX**

### **Especulando con el volumen**

- IX.1. Análisis del Volumen
  - IX.1.1. Concepto
  - IX.1.2. Principios de interpretación del volumen
  - IX.1.3. Análisis de las relaciones “precio-volumen” cerca de los niveles de resistencia y soporte.
  - IX.1.4. Niveles de “sobrecompra” y “sobreventa” del volumen.
  - IX.1.5. Indicadores de volumen
    - IX.1.5.1. *On-Balance Volume*
    - IX.1.5.2. *Accumulation/Distribution*
  - IX.1.6. Volumen de posiciones abiertas (*Open Interest*)
    - IX.1.6.1. Concepto
    - IX.1.6.2. Evolución del volumen de posiciones abiertas
    - IX.1.6.3. Reglas de interpretación del volumen de posiciones abiertas

## **Capítulo X**

### **Especulando con la amplitud del mercado y los huecos**

- X.1. Indicadores de amplitud del mercado
  - X.1.1. Línea “avance/descenso”
    - X.1.2. Oscilador McClellan
    - X.1.3. Índice Arms
- X.2. Los huecos
  - X.2.1. Concepto
  - X.2.2. Tipos de huecos
  - X.2.3. Huecos en gráficos “intradarios”: Señales para adoptar posiciones largas y cortas

## **Capítulo XI**

### **Especulando con los ciclos**

- XI.1 Teoría del Ciclo Presidencial estadounidense
  - XI.1.1. Introducción
  - XI.1.2. La causa de este comportamiento
  - XI.1.3. El tercer año del ciclo: una gran oportunidad
  - XI.1.4. Ejemplos reales
    - Primer mandato de Reagan
    - Segundo mandato de Regan
    - Primer mandato de Clinton
    - Segundo mandato de Clinton
    - Mandato de Bush padre
    - Primer mandato de Bush hijo
  - XI.1.5. Año 2007: ¿Cómo podemos aprovecharnos?
  - XI.1.6. Resumen y conclusiones
  - XI.1.7. ¿Qué sectores son los que más suelen subir durante el tercer año del ciclo presidencial?
  - XI.1.8. Modelo de cartera para el tercer año del ciclo presidencial utilizando ETF´s
- XI.2. ¿Qué mes suele ser el más adecuado para comprar? ¿Y para vender?
  - XI.2.1. Septiembre-Octubre

- XI.2.1.1. Segundo y Tercer año del ciclo presidencial
  - XI.2.1.2. Resto de los años del ciclo
  - XI.2.1.3. Análisis de la diferencia máxima entre el precio mínimo de un mes y el precio de cierre del mes siguiente del Dow Jones
- XI.2.2. Octubre – Diciembre
- XI.2.3. Diciembre – Enero
- XI.2.4. Enero – Septiembre
- XI.3. ¿Qué días suelen ser los más adecuados para comprar? ¿Y para vender?
- XI.4. La subida de la Navidad
- XI.5. ¿Qué suele suceder cuando el lunes es festivo en los EE.UU.?
- XI.6. Breve referencia al comportamiento medio del Dow Jones de Industriales a lo largo de la década

## **Capítulo XII**

### **Especulando con la “M2”: Vigilar al “FED”**

- XII.1. *Index of Leading Indicators*: sus componentes
- XII.2. La oferta monetaria: Un indicador económico adelantado
- XII.3. Los componentes de los agregados monetarios: Especial referencia a la “M2”
- XII.4. La determinación de la cantidad de dinero: el multiplicador del dinero y el coeficiente de reservas obligatorias
- XII.5. Los instrumentos del control monetario
- XII.6. La elección como objetivo de la cantidad de dinero o del tipo de interés
- XII.7. El crecimiento del dinero, los tipos de interés y el crédito en la recesión de 1.990-1991.
- XII.8. La curva de tipos
  - XII.8.1. ¿Qué factores determinan la pendiente de la curva?
  - XII.8.2. ¿Qué nos anticipan los cambios de la pendiente de la curva?
  - XII.8.3. ¿Cómo podemos averiguar la estrategia del FED?
  - XII.8.4. Tasa de descuento
- XII.9. Clasificación de los activos según la calificación crediticia del deudor
  - XII.9.1 ¿Qué son los bonos emergentes?
- XII.10. Interrelaciones entre los mercados
- XII.11. Rotación sectorial

## **Capítulo XIII**

### **Mercados de futuros y opciones**

- XIII.1. Concepto de instrumento derivado
  - XIII.1.1. Mercados de derivados frente a mercados de contado
- XIII.2. Contrato a plazo
  - XIII.2.1. Concepto
- XIII.3. Contratos de futuros
  - XIII.3.1. Concepto
  - XIII.3.2. Contratos de futuros frente a contratos a plazo
  - XIII.3.3. Clases de mercados de futuros
  - XIII.3.4. Principales mercados de futuros
  - XIII.3.5. Garantías exigidas
  - XIII.3.6. Apalancamiento
  - XIII.3.7. Los multiplicadores
  - XIII.3.8. Las posiciones
  - XIII.3.9. El volumen de posiciones abiertas (*open interest*)
- XIII.4. Contratos de opciones
  - XIII.4.1. Concepto
  - XIII.4.2. Diferencias entre compradores y vendedores de opciones
  - XIII.4.3. El vencimiento de las opciones
  - XIII.4.4. El precio de ejercicio
  - XIII.4.5. Opciones “dentro del dinero”, “en el dinero” y “fuera del dinero”
  - XIII.4.6. Prima
  - XIII.4.7. Sensibilidad de la prima

- XIII.4.7.1. *Delta y Gamma*
  - XIII.4.7.1.1 Breve referencia a la “*delta-neutral*”
- XIII.4.7.2. *Theta*
- XIII.4.7.3. *Vega*
- XIII.4.8. La garantía
- XIII.4.9. Los creadores de mercado
- XIII.4.10. Principales mercados de opciones
- XIII.4.11. Opciones de compra
  - XIII.4.11.1. Desde el lado del comprador
  - XIII.4.11.2. Desde el lado del vendedor
- XIII.4.12. Opciones de venta
  - XIII.4.12.1. Desde el lado del comprador
  - XIII.4.12.2. Desde el lado del vendedor
- XIII.4.13. Opciones sobre el futuro IBEX negociadas en MEFF
- XIII.4.14. Opciones sobre acciones negociadas en MEFF

## **Capítulo XIV**

### **Estrategias de especulación con opciones**

- XIV.1. Principios básicos
- XIV.2. Estrategias en mercados con fuerte tendencia.
  - XIV.2.1. Compra de opciones de compra
  - XIV.2.2. Compra de opciones de venta
- XIV.3 Estrategias en mercados sin tendencia
  - XIV.3.1. Cuna vendida o “short strangle”
  - XIV.3.2. “Long Condor”
  - XIV.3.3. “Short Condor”
- XIV.4 Estrategias en movimientos correctivos dentro de una tendencia.
  - XIV.4.1. “Long Calendar Spread”.
  - XIV.4.2. “Long Diagonal Calendar Spread”.

## **Capítulo XV**

### **Exchange-Traded Funds**

- XV.1. ¿Qué son los Exchange-Traded Funds (ETF’s)?
- XV.2. Ventajas de los ETF’s frente a los fondos tradicionales.
- XV.3. Inconvenientes de los ETF’s frente a los fondos tradicionales.
- XV.4. Tipos de ETF’s.
- XV.5. Los ETF’s más negociados.
  - XV.5.1 Clasificación sectorial de los ETF’s más negociados.
- XV.6. Ejemplo de cartera con ETF’s.
- XV.7. Tratamiento fiscal de las ganancias o pérdidas patrimoniales por la transmisión o reembolso de participaciones en Fondos de Inversión. Referencia especial a los ETF’s.
  - XV.7.1. Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.
  - XV.7.2. Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas: Referencia a los ETF’s.
  - XV.7.3. Impuesto sobre Sociedades y los ETF’s: Régimen General.
  - XV.7.4. Impuesto sobre Sociedades y los ETF’s: SICAV .
  - XV.7.5. Impuesto sobre Sociedades y los ETF’s: Fondos de inversión.
  - XV.7.6. Conclusión.