

Trading diario en el mercado de divisas

Estrategias técnicas y de fundamentales para beneficiarse de los movimientos del mercado

KATHY LIEN

Contenido

Prefacio

Reconocimientos

CAPÍTULO 1

Mercado de divisas: El mercado de mayor crecimiento de nuestro tiempo

Efectos de las monedas sobre las acciones y los bonos

EUR/USD y rentabilidad corporativa

El Nikkei y el dólar estadounidense

George Soros

Los bonos y la revaluación del yuan chino

Comparación del mercado de divisas con el de futuros y bonos

El mercado de divisas comparado con el mercado de valores

El mercado de divisas comparado con el mercado de futuros

¿Quiénes son los actores del mercado de divisas? 15

Mercados centralizados

Jerarquía de participantes en un mercado descentralizado

CAPÍTULO 2

Sucesos históricos del mercado de divisas

Bretton Woods: La consagración del dólar como moneda de intercambio mundial (1944)

El fin de Bretton Woods: Nace el capitalismo de libre mercado (1971)

El "Plaza Accord": La devaluación del dólar estadounidense (1985)

George Soros, el hombre que quebró al Banco de Inglaterra

El Reino Unido se une al mecanismo de tipos de cambio

Soros apuesta contra el éxito de la participación del Reino Unido en el MTC

La crisis financiera asiática (1997–1998)

La burbuja

Déficits de cuenta corriente crecientes y préstamos incobrables

Crisis monetaria

Introducción del Euro (1999)

CAPÍTULO 3

¿Qué impulsa al mercado de divisas en el largo plazo?

Análisis de fundamentales

Flujos comerciales y de capitales

Flujos de capitales: medición de la compra y venta de una moneda

Flujos comerciales: medición de las exportaciones en comparación con las importaciones

Sugerencia de trading: graficar las sorpresas económicas

Análisis técnico

¿Qué es mejor, el análisis técnico o el análisis de fundamentales?

Predicción de tipos de cambio: a lo que apuntan los estudiosos y los economistas

Teoría de la balanza de pagos

Paridad de poder de compra

Paridad de tipos de interés

Modelo monetario

Modelo de diferenciales de tipos de interés reales

Modelo de mercado de activos

Modelo de sustitución de divisas

CAPÍTULO 4

¿Qué impulsa al mercado de divisas en el corto plazo?

Importancia relativa de los cambios de datos a lo largo del tiempo

Producto interno bruto: Ya no es tan importante

¿Cómo usar esto en su beneficio?

Recurso

Una mirada más profunda al mercado de divisas

CAPÍTULO 5

¿Cuáles son los mejores momentos para hacer trading de pares de monedas específicos?

Sesión asiática (Tokio): 7 P.M.–4 A.M. EST

Sesión de Estados Unidos (Nueva York): 8 A.M.–5 P.M. EST

Sesión europea (Londres): 2 A.M.–12 P.M. EST

Superposición entre EE.UU. y Europa: 8 A.M.–12 P.M. EST

Superposición entre Europa y Asia: 2 A.M.–4 A.M. EST

CAPÍTULO 6

¿Qué son las correlaciones entre monedas y cómo las usan los traders?

Correlaciones positivas/negativas: qué significan y cómo usarlas

Un hecho importante acerca de las correlaciones: cambian

Calcular usted mismo las correlaciones

CAPÍTULO 7

Parámetros para transacciones en diferentes condiciones de mercado

Mantener un cuaderno de trading

Lista de verificación de pares de monedas

Transacciones que estoy esperando

Transacciones en curso o finalizadas

Implementar una caja de herramientas: use lo que funcione para el ambiente de mercado actual

Paso uno: Perfilar el ambiente de trading

Rango

Tendencia

Paso dos: Determinar el horizonte temporal del trading

Transacción de rango intradía

Transacción de rango de mediano plazo

Transacción de tendencia de mediano plazo

Transacción de ruptura de mediano plazo

Manejo del riesgo

Relación de riesgo a recompensa

Órdenes de stop-loss

Perspectiva psicológica

Desapego emocional

Saber cuándo tomar un receso

CAPÍTULO 8

Estrategias técnicas de trading

Análisis de múltiples marcos temporales

Cómo hacer movimientos en contrario a los doble ceros

Reglas de la estrategia

Condiciones del mercado

Mayor optimización

Ejemplos

A la espera de la verdadera ocasión

Reglas de la estrategia
Ejemplos

Juego de ruptura intradía

Reglas de la estrategia
Mayor optimización
Ejemplos

Jugar contra la corriente

Reglas de la estrategia
Mayor optimización
Ejemplos

Filtrado de rupturas falsas

Reglas de la estrategia
Ejemplos

Estrategia de canal

Ejemplos

Orden perfecto

Ejemplos

CAPÍTULO 9

Estrategias de trading de fundamentales

Seleccionar el par más fuerte

"Carry trade" apalancada

¿Cómo funcionan las "carry trades"?

¿Por qué funcionan las "carry trades"?

¿Cuándo funcionan mejor las "carry trades"?

¿Cuándo no funcionan las "carry trades"?

Importancia de la aversión al riesgo

Otros factores a tener en cuenta al pensar en hacer una "carry trade"

Estrategia de trading de fundamentales: Mantenerse al día con los acontecimientos macroeconómicos

Reunión del G-7, Dubai, septiembre de 2003

Incertidumbre política: las elecciones presidenciales de EE.UU. en 2004

Guerras: la guerra de EE.UU. en Irak

Los precios de las commodities como indicador anticipado

La relación

Oportunidad de trading

Uso de los spreads de bonos como indicador anticipado del mercado de divisas

Diferenciales de tipos de interés: ¿indicador anticipado, indicador coincidente, o indicador rezagado?

Calcular los diferenciales de tipos de interés y dar seguimiento a las tendencias de los pares de monedas

Estrategia de trading de fundamentales: "Risk reversals"

¿Qué aspecto tiene la tabla de "risk reversals"?

¿Cómo puede usar esta información?

Ejemplos

Uso de las volatilidades de las opciones para medir la oportunidad de los movimientos del mercado

Reglas

¿Por qué funcionan estas reglas?

¿Quién se puede beneficiar de estas reglas?

Dar uno mismo seguimiento a las volatilidades

Estrategia de trading de fundamentales: Intervención

Japón
Eurozona

CAPÍTULO 10

Perfiles y características específicas de los principales pares de monedas

Perfil de moneda: Dólar estadounidense (USD)

Descripción económica general

Entidades que definen la política fiscal y monetaria: La Reserva Federal

Características importantes del dólar estadounidense

Indicadores económicos importantes para los Estados Unidos

Perfil de moneda: Euro (EUR)

Descripción económica general

Entidades que definen la política fiscal y monetaria: El Banco Central Europeo

Características importantes del Euro

Indicadores importantes para el Euro

Perfil de moneda: Libra británica (GBP)

Descripción económica general

Entidades que definen la política fiscal y monetaria: Banco de Inglaterra

Características importantes de la libra británica

Indicadores económicos importantes para el Reino Unido

Perfil de moneda: Franco Suizo (CHF)

Descripción económica general

Entidades que definen la política fiscal y monetaria: Banco Nacional Suizo

Características importantes del franco suizo

Indicadores económicos importantes para Suiza

Perfil de moneda: Yen japonés (JPY)

Descripción económica general

El estallido de la burbuja japonesa

Entidades que definen la política fiscal y monetaria: Banco del Japón

Características importantes del yen japonés

Indicadores económicos importantes para Japón

Perfil de moneda: Dólar australiano (AUD)

Descripción económica general

Entidades que definen la política fiscal y monetaria: Banco de la Reserva de Australia

Características importantes del dólar australiano

Indicadores económicos importantes para Australia

Perfil de moneda: Dólar neocelandés (NZD)

Descripción económica general

Entidades que definen la política fiscal y monetaria: Banco de la Reserva de Nueva Zelanda

Características importantes del dólar neocelandés

Indicadores económicos importantes para Nueva Zelanda

Perfil de moneda: Dólar canadiense (CAD)

Descripción económica general

Entidades que definen la política fiscal y monetaria: Banco de Canadá

Características importantes del dólar canadiense

Indicadores económicos importantes para Canadá

Acerca de la autora

Índice

Prefacio

¿Busca un buen libro sobre trading en el mercado de divisas? Después de haber ofrecido seminarios en todo el país sobre cómo hacer transacciones con divisas, una y otra vez se me acercan traders ávidos de aprender seriamente acerca del mercado cambiario y que desean recibir recomendaciones sobre buenos libros en este campo. *Trading diario en el mercado de divisas* aborda esta necesidad no sólo proporcionando estrategias técnicas y fundamentales para hacer transacciones de divisas sino también dando a los traders una visión más detallada sobre cómo funciona el mercado cambiario. Este libro ha sido escrito teniendo en mente tanto al trader principiante como el avanzado. Hay algo para cada tipo de lector. En este libro trato de lograr dos objetivos principales: tocar los aspectos básicos del mercado cambiario o las características de las divisas que todos los traders -y particularmente los day traders- deben conocer, así como sugerir estrategias prácticas sobre las cuales pueda usted basar sus planes de trading. Además, el libro profundiza más en otros temas tan interesantes como: “¿Cuáles son los indicadores que más afectan el mercado del dólar estadounidense?” y “¿Cuáles son las correlaciones entre divisas y cómo las utilizan los traders?”. El siguiente es un breve avance sobre los temas que se tratan más adelante.

MERCADO DE DIVISAS: EL MERCADO DE MAYOR CRECIMIENTO DE NUESTRO TIEMPO

Si se está usted preguntando si participar o no en el mercado de divisas, dé un vistazo a algunas de las razones que explican por qué el mayor mercado del mundo siempre ha sido la opción preferida por los grandes actores, como los hedge funds y los inversores institucionales. Sepa por qué se ha desarrollado tanto en los últimos tres años y las ventajas que tiene el mercado de divisas al contado sobre los más tradicionales mercados de capitales y futuros, algo que los traders con más experiencia del mundo han sabido por décadas.

ACONTECIMIENTOS HISTORICOS EN EL MERCADO DE DIVISAS

¿Cómo se puede participar del mercado de divisas desconociendo algunos de los hitos principales que han contribuido a darle su forma actual? Existen innumerables sucesos sobre los que todavía se habla, a pesar de los años transcurridos desde que ocurrieron. Este capítulo cubre Bretton Woods, el fin de Bretton Woods, el Plaza Accord, George Soros y cómo se hizo famoso, la crisis financiera asiática, la introducción del euro y el estallido de la burbuja tecnológica.

¿QUE IMPULSA AL MERCADO DE DIVISAS EN EL LARGO PLAZO?

Probablemente una de las mejores preguntas que se pueden hacer los nuevos traders es qué es lo que impulsa al mercado de divisas. Los movimientos de divisas se pueden dividir en movimientos de corto plazo y largo plazo. Este capítulo cubre algunos de los macro-factores de largo plazo que inciden en los precios de la divisas. El propósito es ayudar a evitar que los traders pierdan de vista la perspectiva general y cómo estos factores de largo plazo -tanto técnicos como de fundamentales- siempre entrarán en juego, independientemente de las fluctuaciones de corto plazo. También exploraremos los diferentes modelos de valoración para predecir tipos de cambio, que pueden ayudar a los traders más orientados a los fundamentos cuantitativos a desarrollar sus propias metodologías de predicción de movimientos de divisas.

¿QUE IMPULSA AL MERCADO DE DIVISAS EN EL CORTO PLAZO?

Para los day traders, es extremadamente útil saber qué información procedente de Estados Unidos tiene más influencia sobre el mercado. Los traders de sistemas necesitan saber cuándo vale la pena desactivarlos, mientras que los traders de ruptura querrán saber dónde hacer sus grandes apuestas, basándose en los sucesos económicos que generalmente originan los mayores movimientos. Esta sección no sólo establece un orden de importancia de los datos del mercado estadounidense, sino que también informa sobre la reacción espontánea -pero esperada- en puntos, y si normalmente existe un seguimiento a lo largo del resto del día.

¿CUALES SON LOS MEJORES MOMENTOS PARA HACER TRANSACCIONES EN PARES DE MONEDAS ESPECIFICOS?

En el trading de divisas, hacer las operaciones correctas en el momento preciso lo es todo. Para diseñar una estrategia de inversión eficaz y que haga un uso eficiente del tiempo, es importante observar el nivel de actividad de mercado a lo largo del día, con el fin de aprovechar al máximo la cantidad de oportunidades de transacciones durante las horas de mercado propias del trader. Esta sección describe en términos generales la actividad de trading típica de los principales pares de monedas en diferentes zonas horarias para ver cuáles son sus períodos de mayor volatilidad.

¿CUÁLES SON LAS CORRELACIONES ENTRE MONEDAS Y CÓMO LAS UTILIZAN LOS TRADERS?

Todos los elementos del mercado de divisas están interrelacionados hasta cierto punto, y para todos los

traders es ventajoso conocer la dirección y la intensidad de las relaciones entre diferentes pares de monedas. Al operar en el mercado de divisas, uno de los hechos más importantes a recordar cuando se crea una estrategia es que ningún par de monedas está aislado. Saber en qué medida están correlacionados los pares de moneda de su cartera es una excelente manera de medir la exposición y el riesgo. Muchos traders pueden pensar que están diversificando sus carteras al invertir en pares de monedas diferentes, pero pocos se dan cuenta de que en realidad varios pares tienen una tendencia a moverse en una misma dirección o en direcciones opuestas entre sí, en términos históricos. Las correlaciones entre pares pueden ser fuertes o débiles, y durar semanas, meses o incluso años, lo que hace que sea extremadamente importante aprender a utilizar y calcular los datos de correlación.

PARÁMETROS DE TRANSACCIONES PARA DIFERENTES CONDICIONES DEL MERCADO

El primer y más importante paso para todo trader, independientemente del mercado donde esté operando, es crear un cuaderno de trading. Sin embargo, el cuaderno de trading de divisas tiene características específicas. Además del listado típico de sus ideas de transacciones y las operaciones realizadas, junto con objetivos y stops, el cuaderno de trading de divisas también le enseña a crear una lista de verificación de pares de monedas - que cuesta aproximadamente diez minutos en completarse - y le brinda una visión casi inmediata del panorama técnico exacto de cada par. Hacer operaciones de trading de manera eficaz significa tener un plan de acción, y en este capítulo le ayudamos a analizarlo sistemáticamente, enseñándole primero a determinar un perfil del ambiente de las transacciones y posteriormente saber qué indicadores aplicar para el mismo.

ESTRATEGIAS TÉCNICAS DE TRADING

Para los traders avanzados, esta es la parte más sustanciosa del libro. Esta sección cubre alguna de mis estrategias de trading favoritas para day traders y swing traders. Cada estrategia viene acompañada de reglas y ejemplos. Cubren una gama que va desde "Hacer movimientos en contrario a los doble ceros" hasta el "Juego de ruptura intradía". Muchas de estas estrategias aprovechan características específicas del mercado de divisas, que han sido observadas a lo largo del tiempo, y están orientadas a todo tipo de traders: rango, tendencia y ruptura.

ESTRATEGIAS DE TRADING DE FUNDAMENTALES

La sección de estrategias de fundamentales está más bien dirigida a swing traders de mediano plazo que no se orientan a 15 o 20 puntos sino a 150 o 200 puntos, o más. Esta sección le enseñará cómo compensar precios de las commodities, los instrumentos de renta fija, las volatilidades de las opciones y el "risk reversal". También cubre transacciones basadas en intervenciones, transacciones orientadas a macro-acontecimientos, y la estrategia secreta utilizada por los fondos de cobertura entre el 2002 y 2004, el carry trade "apalancado".

PERFILES Y CARACTERISTICAS ESPECIFICAS DE LOS PRINCIPALES PARES DE MONEDAS

La sección final de este libro es probablemente una de las más útiles, puesto que repasa las características específicas de cada par principal de monedas: cuáles son sus períodos más activos, qué impulsa la acción de sus precios y qué índices económicos son los más importantes para cada una de ellas. Se da una descripción económica general de cada moneda, así como una mirada a las prácticas de política monetaria de los bancos centrales correspondientes.

Reconocimientos

Deseo expresar mis agradecimientos a mi excepcional equipo por su constante apoyo e invaluable labor de investigación:

Boris Schlossberg

Richard Lee

Sam Shenker

Melissa Tuzzolo

Daniel Chen

Bosco Cheng

Jenny Tang

Vincent Ortiz

John Kicklighter

Ehren Goossens

Y a los demás:

Kristian Kerr

Randal Nishina

Y todo el personal de FXCM

