

De trader discrecional a cuantitativo

Por **Rubén Villahermosa**

Operador cuantitativo bajo las ideas de la metodología Wyckoff.

Creador de tradingwyckoff.com y autor del libro “La metodología Wyckoff en profundidad”



¿Qué es el análisis cuantitativo?

- Los mercados son ineficientes.
- Tipos de ineficiencias.

¿Qué me llevó a estudiar el enfoque cuantitativo?

- El error del principiante.
- La auténtica regla de oro.

¿Por qué deberías analizar cuantitativamente tus estrategias?

- Conocimiento total de la estrategia.
- Disminución del estrés.
- Operar no es gratis.
- Reducción o eliminación del factor humano.

¿Por qué la gente no profundiza en el enfoque cuantitativo?

- No es para mí.
- Necesidad de controlar.
- La zona de confort.
- El ganador.

La metodología Wyckoff te aporta una ventaja

- El análisis discrecional de gráficos no es tirar cuatro líneas.
- Cómo desarrollar estrategias cuantitativas.

Uno de los mayores obstáculos que encara el operador discrecional a la hora de tomar decisiones de trading e inversión es precisamente la subjetividad envuelta en sus análisis, además de no conocer si la estrategia que está operando es realmente ganadora.

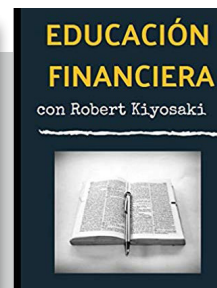
Este entorno de incertidumbre es el comodín perfecto que utilizan los formadores para justificar su sistema ante cualquier pérdida. El sistema no falla, eres tú el que ha errado al no haber sido capaz de identificar tal o cual elemento en el análisis.

Puede que hayas experimentado esa sensación alguna vez. Es dolorosa. Ya os adelanto lo que yo considero la solución: adquirir un enfoque estadístico y pensar en términos de probabilidades.

A continuación os cuento por qué me decidí a migrar hacia un trading basado en análisis cuantitativo y por qué creo que es la mejor forma de enfocar los mercados financieros.

Como es un artículo dedicado, os dejo un breve índice de los contenidos que voy a tratar:

Puedes encontrar información muy útil sobre los Mercados en la página web de Rubén Villahermosa www.tradingwyckoff.com y en sus publicaciones disponibles [Amazon.es](https://www.amazon.es)



¿Qué es el análisis cuantitativo?

En términos generales, el análisis cuantitativo se fundamenta en el método científico. O lo que es lo mismo, con el fin de obtener conclusiones significativas desde el punto de vista estadístico, planteamos una hipótesis y llevamos a cabo un proceso de recogida, análisis y optimización de datos.

Aterrizándolo al campo que nos compete, el trading basado en análisis cuantitativo tiene como objetivo desarrollar sistemas con esperanza matemática positiva (o ventaja). Es decir, crear estrategias 100% objetivas cuya aplicación de forma invariable ponga las probabilidades de nuestro lado y nos permita obtener rentabilidad del mercado en el largo plazo.

Los mercados son ineficientes

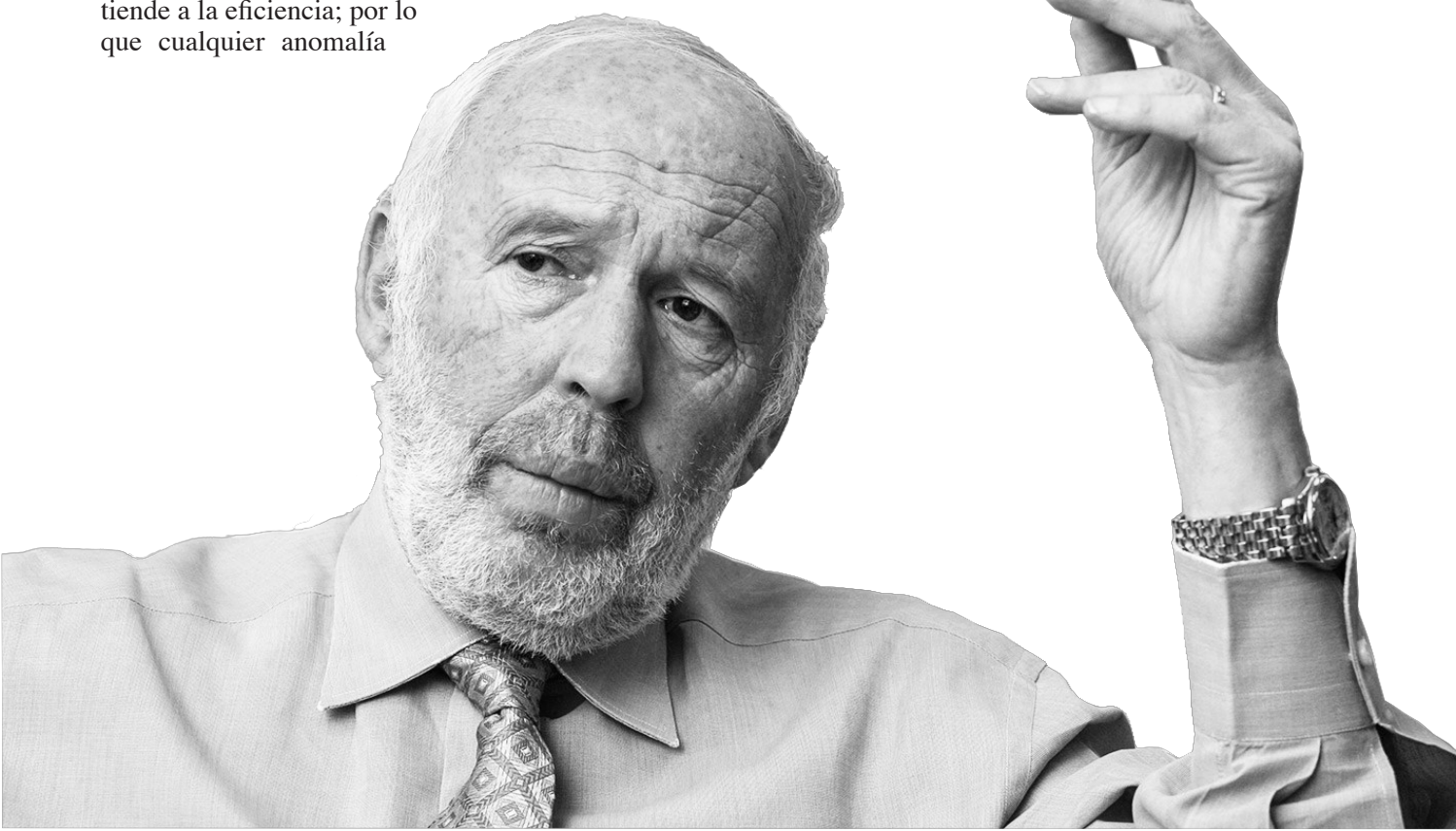
Aunque durante el trascurso de la historia haya habido autores que defienden la hipótesis del mercado eficiente (Eugene Fama); la cual dice que no se puede obtener rentabilidad del mercado ya que el precio actual de un activo refleja toda la información disponible sobre él, eliminando por tanto cualquier ventaja; lo cierto es que el mercado presenta ineficiencias y éstas son aprovechables, aunque no sea fácil aprovecharlas.

Grandes ejemplos que corroboran la ineficiencia de los mercados son **Warren Buffet**, **Jim Simons**, **Ray Dalio** así como otros históricos como **Jesse Livermore**; cada uno con un enfoque distinto para operar los mercados financieros y todos ellos con grandes resultados en el largo plazo. Si el mercado fuera eficiente, esto no podría haber sido posible.

Como ellos lo hacen, y lo hicieron, nos muestran el camino. El camino de que sí es posible. Obviamente, tu nivel de conocimiento y medios al alcance definirán el tipo de ineficiencia que podrás capturar.

Hay que tener en cuenta que, aunque el mercado es ineficiente, tiende a la eficiencia; por lo que cualquier anomalía

Jim Simons es uno de los máximos exponentes de la inversión algorítmica y cuantitativa. Gestiona Renaissance Technologies, uno de los mayores Hedge Funds del mundo con más de 84 mil millones de dólares en activos bajo gestión. Su fondo estrella, Medallion, acumula una rentabilidad media anual del 30% desde 1988.



encontrada lo más probable es que no dure para siempre. Puede que en algún momento dicha anomalía se vaya desplazando poco a poco hasta perder su ventaja. Lo que determinará esto en gran medida será la lógica subyacente que haya detrás de la ventaja.

De ahí que los operadores cuantitativos estén constantemente buscando ineficiencias; y de ahí que muchos de sus críticos señalen este enfoque cuantitativo como inútil.

Tipos de ineficiencias

Según el tipo de ineficiencia, podemos distinguir entre estrategias direccionales y no direccionales.

Las primeras requieren “acertar” con el desplazamiento del precio en una dirección en concreto para obtener beneficios; mientras que a la segunda le es indiferente en qué dirección se mueva el precio ya que se fundamenta en otra lógica.

Como ejemplos de ineficiencias basadas en estrategias direccionales podemos señalar los patrones estacionales, patrones de precios y los datos fundamentales; mientras que las oportunidades de arbitraje o el High Frequency Trading representan el ejemplo perfecto de ineficiencias basadas en estrategias no direccionales

¿Qué me llevó a estudiar el enfoque cuantitativo?

¿Qué prefieres, creer o saber? ¿Creer que conoces tu estrategia, o saber a ciencia cierta que la conoces? Piénsalo. Esto fue principalmente lo que me llevó a querer conocer todo lo relacionado con el análisis cuantitativo de estrategias.

Según profundizaba en el estudio de la metodología Wyckoff, cada vez era más consciente de cómo mi mente analítica tomaba el control poco a poco.

Sin haber estudiado nada relacionado con las matemáticas, estadística o probabilidad, siempre tuve una imperiosa necesidad de conocer hasta el mínimo detalle la estrategia que estaba operando.

El problema que padecen todos los enfoques discrecionales es que no se pueden medir. Por mucho que tengas sistematizada tu operativa y quieras cuantificarla, si el sistema no se ejecuta exactamente igual el 100% de las veces, los resultados no tienen validez estadística.

El error del principiante

Muchas veces cometemos el error de, guiados por un ímpetu desmedido, comenzar a operar cualquier estrategia de trading. Hacemos un curso y nos enseñan algo que aparentemente funciona; vemos algún patrón interesante por la red o peor aún, adquirimos algún robot automático y lo comenzamos a operar sin tener ni idea de en qué se basa.

De manera absurda (principalmente de forma inconsciente) hacemos un ejercicio de confianza en que eso que acabamos de aprender es realmente una estrategia ganadora con ventaja matemática positiva a largo plazo. Pero lo cierto es que no lo sabemos.

“Sin haber estudiado nada relacionado con las matemáticas, estadística o probabilidad, siempre tuve una imperiosa necesidad de conocer hasta el mínimo detalle la estrategia que estaba operando ”

Y claro, si tu enfoque es el correcto, llegará el momento en que todo esto estallará en tu mente y empezarás a cuestionarte todo.

La auténtica regla de oro

La clave aquí es que NO te creas nada. Debes tomar una actitud crítica ante la vida en general y en lo que respecta al trading muy en particular. Esta es una industria muy maltratada por algunos y hay que andar con “pies de plomo” para no caer en según qué trampas.

Los problemas de “no saber” se solucionan siendo proactivo y comprobando por uno mismo aquello con lo que se va a trabajar. Nadie lo hará por ti y, si lo hace, lo más seguro es que no sea de gran calidad.

¿Por qué deberías analizar cuantitativamente tus estrategias?

Lo más importante al estudiar esta manera de ver los mercados es la mentalidad que adquieres; porque aunque te regalen un sistema ganador, no te lo crearás y tendrás la necesidad de comprobarlo por ti mismo. Esto no tiene precio.

Además de este cambio total de mentalidad, podemos enumerar otras ventajas que te proporciona operar sistemas de trading basados en análisis cuantitativo:

> Conocimiento total de la estrategia

Estamos de acuerdo en que resultados pasados no garantizan resultados futuros; pero también estaremos de acuerdo en que será mejor enfrentarse a los mercados con una estrategia que previamente hemos verificado que en el pasado ha tenido un buen rendimiento.

El conocimiento del sistema es el elemento que garantiza el resto de ventajas; y es que moverte en un entorno en el que lo tienes todo cuantificado y sabes qué esperar, hace subir tu trading algunos niveles.

Tener conocimiento de datos como el Drawdown (mayor pérdida acumulada), el mayor número de operaciones perdedoras, la distribución de probabilidad de las operaciones, el número de meses consecutivos perdedores...y, en general, de todas las cifras negativas que reflejan los datos históricos proporcionan una mayor confianza a la hora de ejecutar tu sistema. Además, con esta información puedes determinar elementos tan importantes como la gestión del riesgo.

> Disminución del estrés

Como continuación al punto anterior, si en algo repercute conocer minuciosamente todos esos datos es en que, finalmente, hace que la operativa y el día a día sean mucho más tranquilo. Se pierde la emoción de “estar acertado” en el análisis.

La cantidad de posibles sistemas ganadores que se habrán desechado por atravesar un simple período de Drawdown... Las rachas de pérdidas son inevitables en los mercados, por eso, tener medidos los entornos en los que se puede mover tu estrategia de nuevo te da una ventaja.

Si operas con un enfoque discrecional y no tienes cuantificado estos datos, puede que tras una insignificante

*“El conocimiento del sistema es el elemento que garantiza el resto de ventajas; y es que moverte en un entorno en el que lo tienes **todo cuantificado** y sabes qué esperar, hace subir tu trading algunos niveles”*

racha de cinco o seis operaciones perdedoras seguidas quiebres psicológicamente. A no ser que la estadística te diga lo contrario, esto no tiene ningún sentido. El problema es que generalmente no se tiene ese conocimiento; no sabemos si son muchas o pocas operaciones perdedoras; por eso cuantificarlo te ayuda psicológicamente en los peores momentos.

> Operar no es gratis

Otro factor común a la gran mayoría de traders discrecionales es que no tienen conocimiento del impacto que pueden tener las comisiones (spread, comisión, swap y slippage) en sus resultados.

Sin saber muy bien por qué, la mayoría comenzamos a operar sin tener en cuenta las comisiones. Suele pasar que cuando un buen día nos da por mirar el historial de operaciones, la sorpresa es mayúscula.

A grandes rasgos, debes saber que este elemento de las comisiones es capaz de hacer que una estrategia que en principio parece ganadora, se convierta en una estrategia perdedora después de comisiones.

Sin duda, es uno de los elementos más destructivos del trading, principalmente para los que no tienen cuantificado su significancia.

Mi recomendación es que abandones la operativa en CFD sobre marcos temporales pequeños y empieces a migrar a altas temporalidades; pues el efecto negativo de las comisiones disminuye según aumentamos de temporalidad.

> Reducción o eliminación del factor humano

Dentro de todas las partes que pueden componer un sistema de trading, el factor humano es de lejos el eslabón más débil. Simplemente por esto, cualquier medida dirigida a reducir o eliminar su intervención es una buena noticia.

La principal causa que provoca que el sistema no siempre se ejecute bajo las mismas condiciones es el propio operador. Si finalmente la toma de decisión recae sobre el trader, entran en juego elementos como la intuición y las corazonadas; por lo que intentar sacar conclusiones objetivas sobre factores subjetivos es totalmente ilógico.

Por definición, cualquier estrategia basada en análisis cuantitativo podría ejecutarse con o sin intervención humana. Los sistemas, al estar compuestos por un conjunto de reglas 100% objetivas, podrían (si acaso) necesitar la intervención humana únicamente en el momento de ejecutar las órdenes de entrada.

Gracias al hecho de tener las reglas bien definidas, cabe la posibilidad de automatizar por completo la estrategia mediante algún lenguaje de programación. Esta es otra gran ventaja, aunque haya algunos operadores que prefieran ejecutar las señales de forma manual.

Desarrollar un sistema automático de trading te permite eliminar por completo el factor humano y, por ende, te proporciona una mayor disponibilidad de tiempo libre.

*“Desarrollar un sistema automático de trading te permite **eliminar por completo el factor humano** y por ende, te proporciona una mayor disponibilidad de tiempo libre”*

*“No se necesita ser matemático, físico o ingeniero ni tener conocimientos de programación para poder entender la lógica en la que se sustenta el **universo cuantitativo**”*

¿Por qué la gente no profundiza en el enfoque cuantitativo?

Lo cierto es que mucha gente directamente desconoce la existencia de este método para operar en los mercados financieros. Es lo más común ya que la industria no está enfocada a guiar a la gente hacia este camino.

Sólo unos pocos consiguen abandonar la rueda de los indicadores, chartismo y demás herramientas. Y son menos aun los que logran dar un paso más allá estudiando métodos discrecionales lógicos como es el análisis del precio y el volumen.

En última instancia, cuando alguien descubre el enfoque cuantitativo y las ventajas que puede aportar, ¿Qué es lo que le llevaría a un operador a ni tan siquiera intentarlo? Vamos a enumerar algunos posibles motivos:

No es para mi

Desde fuera, el universo cuantitativo parece muy técnico; pero lo cierto es que no se necesita ser matemático, físico o ingeniero ni tener conocimientos de programación para poder entender la lógica en la que se sustenta este enfoque.

Cada cual puede complicarlo tanto como quiera, pero si se da con una buena formación donde se guíe al alumno paso a paso durante todo el proceso no es indispensable poseer conocimientos previos.

Necesidad de controlar

Algunos opinan que el mercado sigue una lógica en todos sus movimientos y, por tanto, les parece cuanto menos increíble que ciertos sistemas que no están basados en una lectura discrecional del contexto del mercado puedan obtener rentabilidad en el largo plazo.

Hay que tener en cuenta que gran parte del comportamiento del mercado es puramente aleatorio; entonces, como ya dijo Mark Douglas en su libro ‘Trading en la zona’, “no es necesario saber lo que va a hacer el precio para poder ganar dinero”.

Las 5 verdades fundamentales de Mark Douglas en “Trading en la Zona”

1. Cualquier cosa puede pasar
2. No es necesario saber lo que va a pasar para poder hacer dinero
3. Hay una distribución aleatoria entre ganar o perder para cualquier ventaja
4. Una ventaja es una indicación de una probabilidad más alta de que una cosa ocurra antes que otra
5. Cada momento del mercado es único

La zona de confort

Este perfil de trader es bastante experimentado y lleva operando un número de años significativo. Y precisamente esta es su barrera; la gran cantidad de tiempo que ha invertido en el estudio de los mercados le haría ver como un fracaso redireccionar su estilo de trading.

Puede que dicho cambio lo observe como falta de foco; le haría parecerse a un principiante que anda saltando de un sistema a otro y probando distintas herramientas cuando en realidad él ya ha pasado por todo eso.

Lo cierto es que debería tener la altura de miras necesaria para abrir su mente y analizar objetivamente los resultados.

Al mercado realmente no le importa que lleves 10 años haciendo trading, no te va a hacer ganador por ello. Entonces, pregúntate si estás consiguiendo tus objetivos y si te ves haciendo ese tipo de trading el resto de tu vida.

Siempre puedes iniciar una nueva etapa si crees que mejorarás con ello. Que no te frene el hecho de tener que aprender cosas nuevas. Si lo haces, en 5 años con la adecuada dedicación y esfuerzo, mirarás hacia atrás sonriendo de haber dado el primer paso.

El ganador

Este trader quizá sea consciente de la ventaja que le puede proporcionar el método cuantitativo, pero sencillamente ya es ganador con su trading actual y considera que no necesita iniciar un nuevo camino para lograr algo que ya ha logrado. Tiene todo el sentido.

La metodología Wyckoff te aporta una ventaja

Este método de análisis técnico no está sustentado en ninguna lógica sin sentido; entender la metodología Wyckoff, así como en general el análisis del precio y el volumen, es entender cómo verdaderamente se mueven los mercados.

Esto es muy importante, ya que una de las cosas más llamativa dentro del mundo del trading cuantitativo, es la sobrevaloración de los indicadores.

Son muchos los que parecen entender que lo cuantitativo es igual a hacer una mezcla de indicadores sin ninguna lógica y nada más lejos de la realidad.

Quizá sea la falta de imaginación la que lleva a la mayoría a pensar en juntar cinco o seis indicadores para crear un sistema.

“Un enfoque de análisis técnico juicioso basado en elementos como el precio, volumen, tiempo o sentimiento te ofrece innumerables buenas ideas con las que empezar a hacer Backtests”

Trading en la Zona, de Mark Douglas, es uno de los grandes clásicos del trading. En 2012 Precio & Volumen Formación, realizó un webinar para tratar los contenidos del libro. En el siguiente enlace tienes el acceso a la grabación: <https://www.youtube.com/watch?v=YVAQd865rvc>



Análisis Cuantitativo

Proceso de creación de un sistema basado en análisis cuantitativo



El análisis discrecional de gráficos no es tirar cuatro líneas

Un buen analista técnico que entiende realmente cómo se mueve el mercado te hablará del ciclo del precio; de la evaluación de las tendencias; de las leyes de oferta/demanda, causa/efecto y esfuerzo/resultado; de los procesos de acumulación y distribución; de las maniobras de manipulación, de la psicología de masas y de la opinión contraria. Esto es, para mí, el análisis técnico, o al menos este es el análisis técnico que yo defiendo.

Todo el trading basado en análisis técnico no está relacionado con hombros cabeza hombros ni con herramientas esotéricas. Por eso no tiene sentido generalizar y demonizar a todos los operadores discrecionales.

Y no es que únicamente lo diga yo; el propio Perry

J. Kaufman, reconocido operador cuantitativo, dice algo muy parecido sobre la metodología Wyckoff en su libro “Trading Systems and Methods”, añadiendo además que “Su trading fue exitoso, y sus principios han sobrevivido”. Claro que han sobrevivido, porque estos principios son las leyes que mueven los mercados, los mercados de entonces y los de ahora.

Un enfoque de análisis técnico juicioso basado en elementos como el precio, volumen, tiempo o sentimiento te ofrece innumerables buenas ideas con las que empezar a hacer Backtests.

Es aquí donde aparece la gran ventaja que tienen los buenos traders discrecionales con respecto a la mayoría de traders o sistemas automáticos: la capacidad para analizar el contexto del mercado. Una buena evaluación del contexto es algo a lo que prácticamente ningún robot podrá acceder.

Cómo desarrollar estrategias cuantitativas

En base a todo lo expuesto, el proceso que personalmente recomiendo para el que quiera adentrarse en el mundo del trading cuantitativo desde el punto de vista de descubrir ineficiencias basadas en el análisis de gráficos es:

1. Aprender un enfoque discrecional como el estudiado en la metodología Wyckoff y el análisis del precio y el volumen.
2. Desarrollar sólidas ideas de trading en base a esas premisas.
3. Parametrizar su lógica para ejecutar el comportamiento siempre de igual manera.
4. Hacer un Backtest mediante la recogida y análisis de datos históricos con el objetivo de crear modelos con esperanza matemática positiva y una lógica subyacente real.

@RubenVillaC