

Psicología y gestión del riesgo en la operativa con renta variable

Índice

- 1 Introducción
Trading: Psicología vs Metodología
- 2 Control y manejo de las emociones
El papel de las emociones
Comportamiento y sesgos psicológicos
- 3 Gestión Monetaria

Introducción Trading: Psicología vs Metodología



1

El Trading

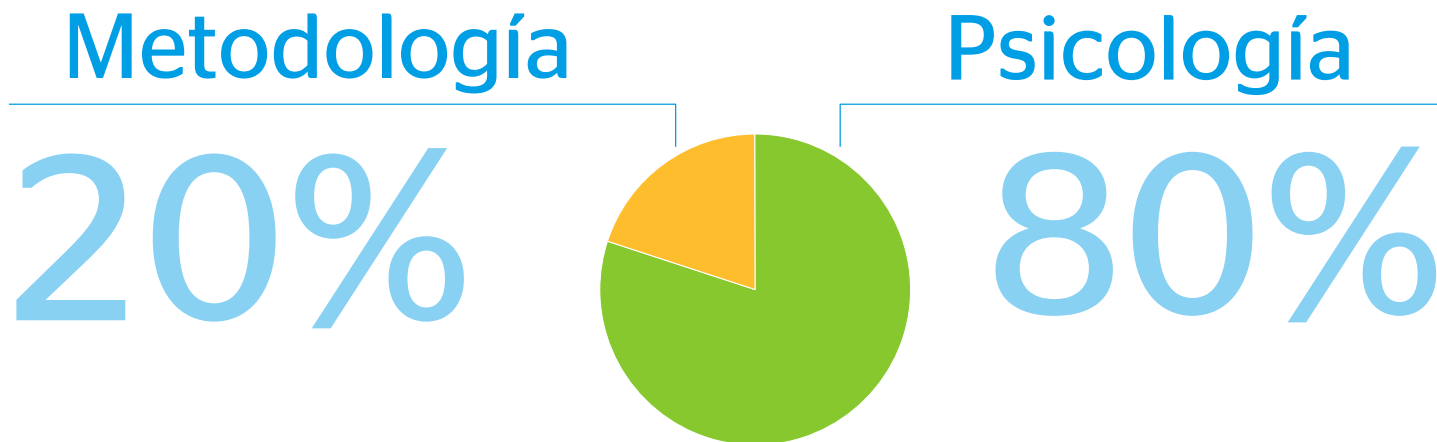


- 1 Nos llama a ser pacientes – y a actuar con decisión; a creer en nosotros mismos – y a ser conscientes siempre de nuestros puntos vulnerables.
- 2 Requiere que estemos preparados y que seamos disciplinados, que continuamente aprendamos y volvamos a aprender.
- 3 Nos enseña a identificar y perseguir las oportunidades a pesar de la incertidumbre.
- 4 Nos enseña que hay ocasiones en la que hay que ser agresivo, ir tras nuestras convicciones con confianza; también nos enseña el valor de la prudencia y a proteger lo que tenemos.
- 5 Requiere que entendamos y respetemos el riesgo, sin que nos paralice.

Psicología vs Metodología

El **trading** es 80% psicológico y 20% metodológico.

Por ello, el auto-conocimiento y el estudio de los propios patrones de comportamiento constituyen la clave del éxito y no el conocer el mercado



Psicología vs Metodología

- El trading o la inversión en bolsa de manera activa es una actividad generalmente frustrante. Podemos tener toda la lógica de nuestro lado, la operación perfectamente encauzada y zas!!! El mercado hace el movimiento que le da la gana. Tenemos que acostumbrarnos a tener una tolerancia alta al fracaso y no dar nada por sentado aunque tengamos una posición ganadora
- Cuanto más frecuente sea nuestra operativa, el factor psicológico cobra una mayor importancia y es aquí donde tenemos que hablar de las tres “M” de Alexander Elder:



Psicología vs Metodología



El dinero es nuestra herramienta de trabajo. El inversor o trader debe cuidar el dinero a través de técnicas de **“gestión monetaria”** que le indicarán en función de su capital inicial qué cantidad podrá arriesgar en cada operación

| Pérdida | % Recuperación |
|---------|----------------|
| 10% | 11.11% |
| 20% | 25% |
| 30% | 42.86% |
| 40% | 66.67% |
| 50% | 100% |
| 90% | 900% |
| 95% | 1900% |

La información contenida en la presente website (i) no constituye recomendación o asesoramiento en materia de inversión, y (ii) no debe ser utilizada para realizar inversiones o tomar decisiones. BBVA recomienda a los usuarios de esta Website que, antes de decidir sobre cualquier inversión recaben información adicional sobre la naturaleza y características de los instrumentos financieros, y que, en todo caso, obtengan el asesoramiento profesional adecuado y específico. Los productos que aparecen en esta página web son complejos y requieren una formación, conocimientos y experiencia elevados para la correcta valoración del funcionamiento y de los riesgos asociados a la contratación de los mismos.

Psicología vs Metodología

Method

- Se refiere al **método de trading** que utilizamos para realizar nuestra operativa:
 - Análisis técnico vs fundamental
 - Gestión Value o Growth
 - Indicadores
- Analizaremos el riesgo de las operaciones nunca lo que va a ocurrir, eso es para otras profesiones como los videntes

Psicología vs Metodología



Mind

- Tenemos que mantener una **psicología** adecuada que nos permita tener autocontrol para seguir nuestro sistema (método) y proteger nuestro dinero (money)
- Debemos adecuar nuestro comportamiento emocional a nuestra operativa



Indicadores de consenso

- Conocidos como indicadores de la opinión contraria, advierten de un posible cambio en la tendencia.
- **Investor´s Intelligence:** Ratio Alcistas / Bajistas de la Asociación americana de particulares.
 - % bajistas es > 55% el mercado esta cerca de un mínimo importante.
 - % alcistas es < 65% el mercado el mercado esta cerca de un techo importante.
- **Ratio put/call:** Relación entre las opciones de venta put y las opciones de compra call.
www.cboe.com/data/mktstat.aspx
 - Ratio < 0.6 Sentimiento alcista
 - Ratio entre 0.6 y 0.9 Sentimiento Normal
 - Ratio > a 0.9 Sentimiento Bajista
- **Market value:** Se elabora a partir de las recomendaciones de los Commodity Trading Advisors. Se dice que suelen estar en el lado correcto. Sentimiento contrario en datos extremos.

Indicadores de consenso



- Que es el precio ?
- Cada precio representa un consenso momentáneo sobre el valor entre compradores, vendedores y traders indecisos en el momento de la transacción.
- En la configuración del precio convergen multitud de dinero, (inteligente, estúpido, instituciones, privado)
- Que es el mercado?
- Es una inmensa multitud de gente. Cada miembro de esta multitud intenta tomar el dinero de las manos de los otros miembros siendo mejor que ellos.

Control y manejo de las emociones



2

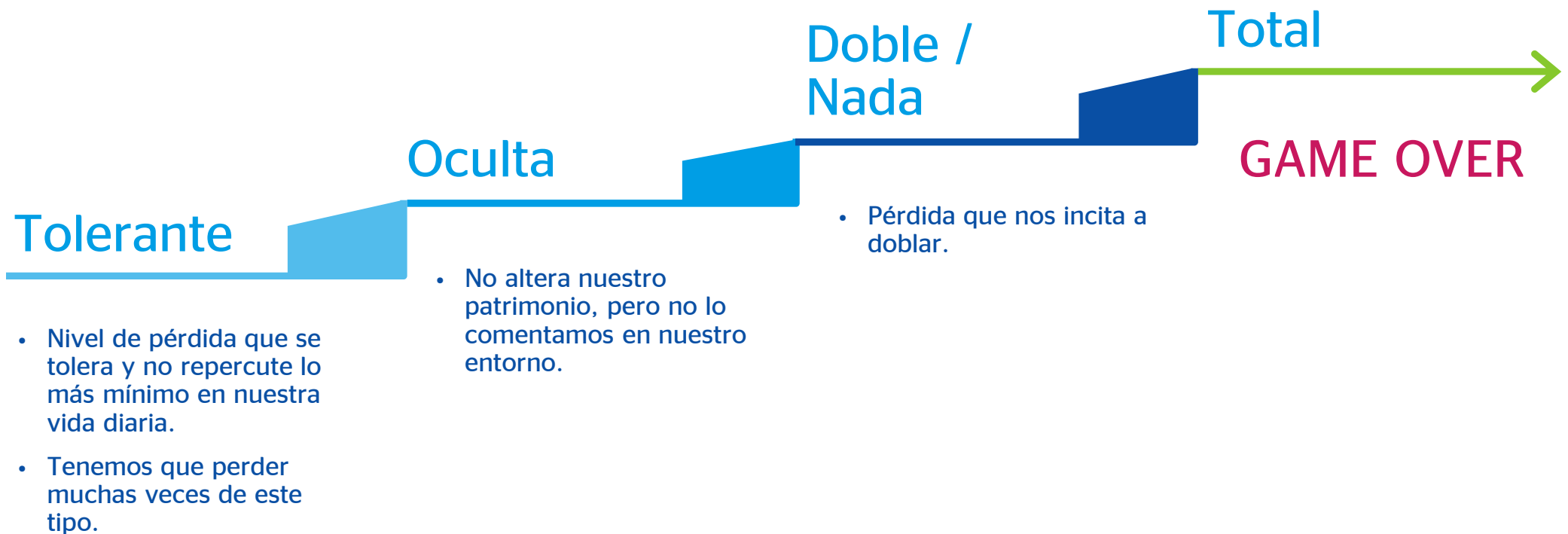
El papel de las emociones



- Teniendo en cuenta que todos disponemos de la misma información, noticias, herramientas, indicadores, estadísticas...
- **¿Qué es lo que diferencia al inversor ganador del inversor perdedor?**
 - 1 La estabilidad emocional
 - 2 Manejo de la presión del riesgo
 - 3 Control de los impulsos
 - 4 Evita que la Angustia le paralice
 - 5 Es capaz de Motivarse a si mismo
- Entienden que perder es parte de esta actividad

Emociones: Niveles de Pérdida

Existen 4 tipos de pérdidas:



El papel de las emociones



- **Sin emociones** no podemos vivir y sin ellas **somos incapaces de tomar decisiones de forma eficaz**
- **Si razonásemos todo jamás tomaríamos una decisión.** Analizando todo nos pasaríamos mucho tiempo analizando y finalmente no tomaríamos las decisiones...
- **No se trata de eliminarnos como ser humano y ser fríos como el hielo,** sino distinguir en qué estado emocional estamos y así poder analizar los errores que cometemos

Emociones: Conocernos



- ¿Qué busco? ¿Quiero ser un inversor o un Day Trader?
¿Quiero complementar mi patrimonio o quiero vivir de esto?
- **Unos datos:** Para ganar 100€ diarios trabajando 8h/día tengo que ganar 12.5€/h, para ganar 1.000€ tengo que ganar 125€/h.

Beneficio en el tiempo

| Diaria | Semanal | Mensual | Anual |
|--------|---------|---------|---------|
| 100 | 500 | 2.200 | 25.200 |
| 200 | 1.000 | 4.400 | 50.400 |
| 600 | 3.000 | 13.200 | 151.200 |
| 800 | 4.000 | 17.600 | 201.600 |
| 1.000 | 5.000 | 22.000 | 252.000 |

Capital Generado / Capital Inicial

| | 10.000€ | 50.000€ | 100.000€ |
|---------|---------|---------|----------|
| 10.000 | 100% | 20% | 10% |
| 50.000 | 500% | 100% | 50% |
| 100.000 | 1.000% | 200% | 100% |
| 150.000 | 1.500% | 300% | 150% |
| 200.000 | 2.000% | 400% | 200% |

Tenemos que **SER REALISTAS**

El papel de las emociones



- Si las emociones existen es porque son útiles:
 - Ayudan a intuir si algo es positivo o negativo y así marcarnos pautas de actuación futuras. Pero como todo mecanismo perceptivo puede fallar
 - Trasladado a la inversión en bolsa, los recuerdos nos pueden hacer tener un exceso o una falta de confianza a la hora de afrontar los mercados
 - Nosotros mismos:** a veces defendemos con mucha pasión un lado del mercado

No tenemos que ver a dónde va el mercado sino cuándo y más importante cuánto...

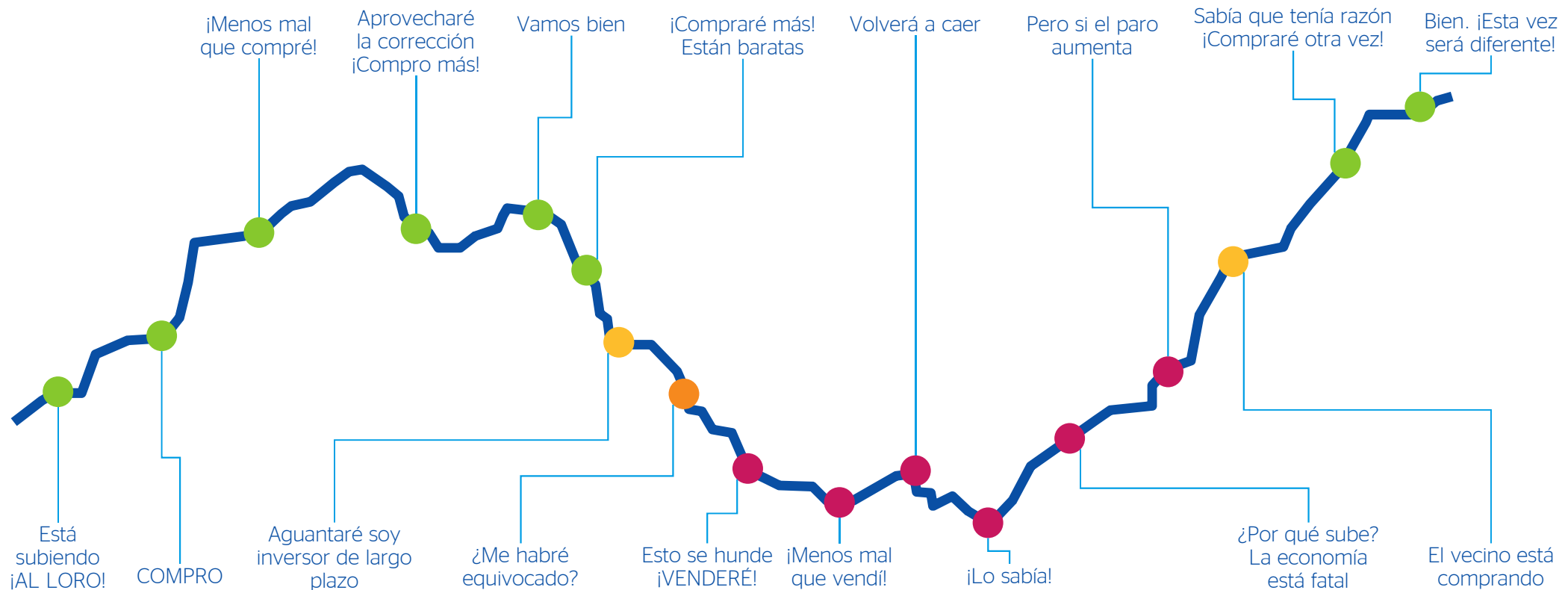
El papel de las emociones

Behavioral Finance (Comportamiento Financiero)

- La Behavioral Finance trata sobre la investigación psicológica en la ciencia económica especialmente en lo que se refiere al juicio humano y a la adopción de decisiones con riesgo
- Descubrieron que los inversores basan sus decisiones en momentos de incertidumbre en una serie de atajos (denominados heurísticos), lo que les lleva a cometer errores al interpretar la información que dispone y al estimar la probabilidad de diferentes alternativas de inversión
- Nuestra mente utiliza esos atajos para alcanzar de forma rápida una estimación del resultado de un problema o decisión compleja, en lugar de obtener toda la información para disponer de la respuesta exacta

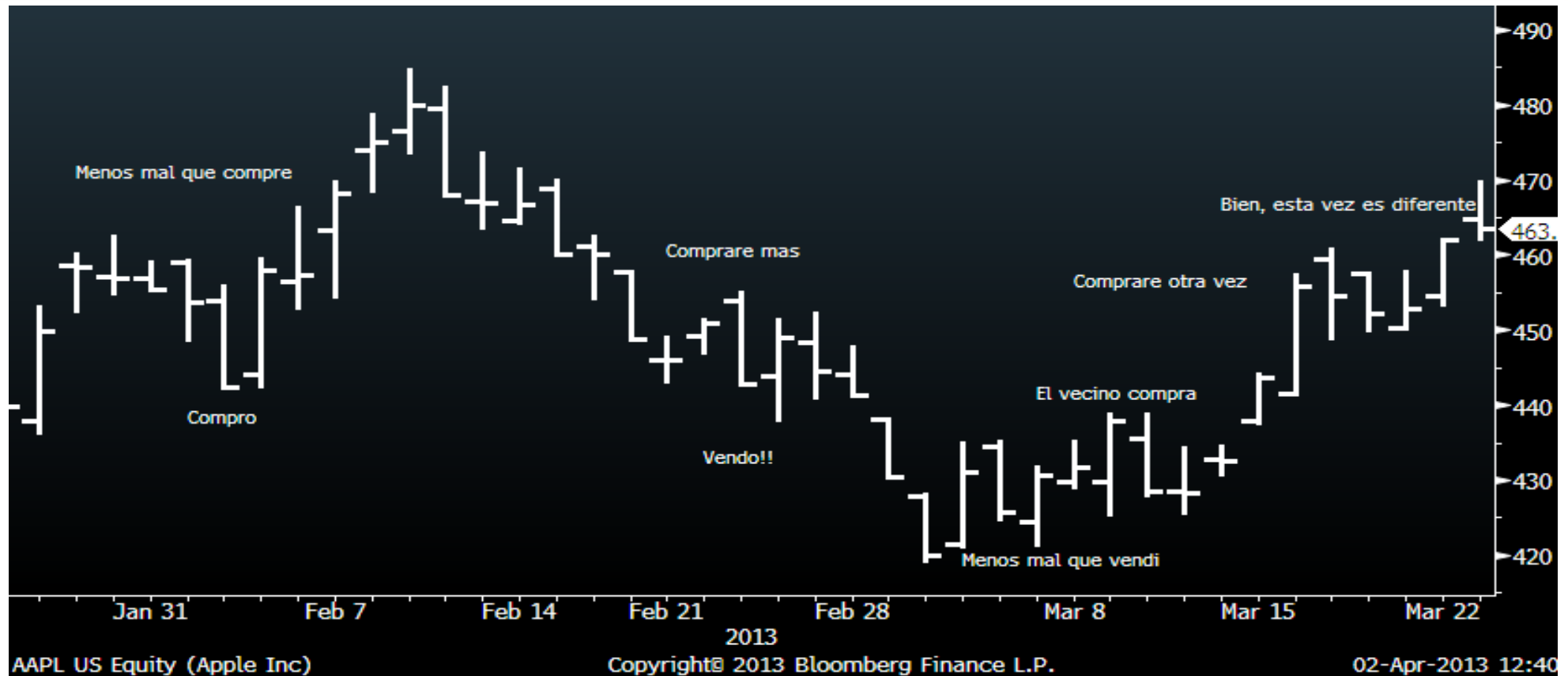
Emociones: Nuestras reacciones

Este gráfico nos muestra cuáles son las emociones que llevan habitualmente a comprar y a vender al inversor emocional. Su hipotálamo y su cerebro ancestral le arrastran al desastre. Es un perdedor condenado irremediabilmente al fracaso



La información contenida en la presente website (i) no constituye recomendación o asesoramiento en materia de inversión, y (ii) no debe ser utilizada para realizar inversiones o tomar decisiones. BBVA recomienda a los usuarios de esta Website que, antes de decidir sobre cualquier inversión recaben información adicional sobre la naturaleza y características de los instrumentos financieros, y que, en todo caso, obtengan el asesoramiento profesional adecuado y específico. Los productos que aparecen en esta página web son complejos y requieren una formación, conocimientos y experiencia elevados para la correcta valoración del funcionamiento y de los riesgos asociados a la contratación de los mismos.

Emociones: Nuestras reacciones



El papel de las emociones



¿Es racional el comportamiento inversor de los individuos?

- ¿son los inversores racionales cuando realizan sus inversiones?
- ¿su principal motivación es perseguir su propio interés y maximizar su utilidad?
- ¿cuentan con información completa cuando eligen, tal como plantea la teoría económica tradicional?

Diversas teorías han demostrado la existencia de factores psicológicos que influyen en el comportamiento inversor, generando burbujas especulativas o grandes crisis de pánico en los mercados, avalando la teoría de que ni los inversores individuales, ni los mercados son completamente racionales

El papel de las emociones



Experimento real: Entradas para el teatro

- Se elige a un grupo de sujetos y se les narra la siguiente historia:

- Hace una semana usted compró por 100 euros una entrada para el teatro, pero al llegar allí se da cuenta que la ha perdido. Usted tiene dinero encima para poder comprarse otra en la taquilla, todavía con entradas. ¿Lo haría?

- Más de la mitad de los sujetos no lo haría

- Más tarde se elige a otro grupo de sujetos y se les narra lo siguiente:

- Usted llega al teatro sin haber comprado la entrada, pero cuando va a la taquilla descubre haber perdido 100 euros. Sin embargo le quedan otros 100 en el bolsillo. ¿Compraría usted la entrada?

- Apenas un 12% dijo que no

¿No son equivalentes desde el punto de vista financiero estas dos situaciones?

El papel de las emociones



Experimento real con el juego del ultimátum

- El jugador A tiene 100 euros y puede ofrecer la cantidad que quiera al jugador B. Si el jugador B acepta el ofrecimiento, el dinero se reparte, pero si no es así, ninguno de los dos jugadores obtendrá nada
- **Resultados:** la mayoría de los jugadores que encarna el papel B rechaza ofertas de veinte o treinta euros, prefiriendo penalizar al jugador A antes que sentirse engañado. Esto, evidentemente, va en contra de la lógica económica, que diría que es mejor quedarse con algo que **perderlo todo**

El papel de las emociones: Errores

Los sesgos psicológicos en el comportamiento del inversor:

- Indica una opinión o pre-juicio, no necesariamente basado en pruebas pertinentes, desarrollado sobre la base de la información disponible, aunque los datos o no sean lógicos o no estén relacionados entre sí.
- **La heurística:** Atajo inconsciente que sirve para estimar probabilidad a partir de experiencia previa.
- **Negación de la probabilidad:** Somos extremadamente incompetentes en razonamiento estadístico, nos lleva con frecuencia a sobrestimar los riesgos de actividades relativamente inocuas y subestimar las más peligrosas. (avión vs coche)
- **Exceso de optimismo:** Es la sensación de que nuestra suerte cambiara pronto y nos lleva a asumir riesgos excesivos.
- **Psicología de masas:** o subirnos al carro.

El papel de las emociones: Errores

- **Exceso de Confianza:** Junto a la confirmación por las personas de nuestro entorno nos creemos que estamos seguros de estar en lo cierto.
- **Efecto Ancla:** O tomar decisiones en relación a precios de referencia publicados del pasado y que aunque es historia, no puede ser mas importante que el presente.
- **Conservadurismo:** somos realmente lentos a la hora de cambiar nuestras creencias, aunque la realidad nos demuestre lo contrario. (aversión al arrepentimiento) 0866

Gestión Monetaria



3

Gestión Monetaria

¿Qué es? ¿En que nos ayuda?

- No es más que decidir que con el capital que disponemos para invertir, cuantas acciones, contratos o warrants compramos o vendemos
- Esto ya lo hacemos todos los días que tomamos posición en el mercado, la cuestión es si lo hacemos con algún criterio matemático
- Tenemos que tener perfectamente detallada y estudiada la estrategia de gestión de nuestro capital
- Se puede mezclar con el método de trading, pero no tiene nada que ver. Hace referencia a la cuenta y su gestión y al resultado económico de mis inversiones
- Si vemos el trading como un business o negocio, la gestión monetaria utilizará el saldo de nuestras cuentas y el resultado de las inversiones periódicas que hacemos, para obtener el número de acciones o contratos que vamos a comprar/vender

Gestión Monetaria



- Ante todo sobrevivir
- Plantearnos objetivos modestos, ganancias uniformes y pequeñas pérdidas.
- “Como estudioso del genero humano, siempre he pensado que un buen especulador ha de ser capaz de saber lo que un hombre va a hacer con su dinero antes de que lo haga” Bernard Baruch

Gestión Monetaria: ~~Martingala~~

Esto no es el casino y nuestro dinero no es infinito

- Doblar la apuesta, no es el método.
- Tenemos que aumentar la posición cuando ganamos en una inversión y reducir posición en el siguiente trade cuando perdemos.
- Así por ejemplo, una mala racha de 10 operaciones negativas invirtiendo 1€, en la número 11 tendríamos que invertir 1024€ para recuperar el euro invertido.
- Nosotros tenemos que funcionar de otra manera, invertiremos en %. Si tenemos 100€ para invertir invertiremos el 10%, 10€. Si ganamos tendremos 110€ con lo que en la siguiente operación invertiremos 11€ (10%). En caso de pérdida, pasaremos a tener 90€ con lo que en la siguiente operación invertiremos 9€.
- Ningún sistema de gestión de dinero puede batir a un juego de esperanza matemática negativa durante un periodo largo de tiempo. Solo podemos ganar con esperanza matemática positiva.

Gestión Monetaria: Estrategia

La gestión monetaria amplifica un buen sistema y minimiza uno malo. Lo que no hace es pasar un sistema de malo a bueno

- Lo fundamental es mantener nuestro capital, para ello tenemos que minimizar nuestra pérdida

Método Conservador: 2%

$N = (\% \cdot \text{Valor de la cuenta} / \text{importe unitario del subyacente})$

N = Tamaño de nuestra posición en unidades de subyacente

Reglas Básicas:

El Stop nunca puede ser superior al 1% de la cantidad que dispone para invertir.

No piense en ganar solo en perder lo menos posible

Podemos perder el 70% de las operaciones y ganar dinero

R = Cantidad de Riesgo = Stop Loss

Esperanza Positiva = Multiplos de R

La información contenida en la presente website (i) no constituye recomendación o asesoramiento en materia de inversión, y (ii) no debe ser utilizada para realizar inversiones o tomar decisiones. BBVA recomienda a los usuarios de esta Website que, antes de decidir sobre cualquier inversión recaben información adicional sobre la naturaleza y características de los instrumentos financieros, y que, en todo caso, obtengan el asesoramiento profesional adecuado y específico.

Los productos que aparecen en esta página web son complejos y requieren una formación, conocimientos y experiencia elevados para la correcta valoración del funcionamiento y de los riesgos asociados a la contratación de los mismos.

Gestión Monetaria: Conceptos Básicos

Ganar solo tiene que ver con cortar perdidas y dejar correr beneficios.
Nada tiene que ver con predecir el futuro, para eso están los videntes

Inversores de c/p pasan a convertirse en inversores de largo plazo:
NO SON CAPACES DE CORTAR SUS PERDIDAS

Determinar:

El riesgo R

Bº múltiplo de R

Hallar expectativa del método

Método de Trading

El cortar rápidamente las pérdidas nos permite tener que ganar menos veces un poco más

¿Por qué inversiones de c/p se convierten en inversiones de l/p? ¿Por qué no cortamos pérdidas pronto y si recogemos beneficios inmediatamente?

No se trata de ganar siempre, se trata de ganar mucho cuando acertamos y no de ganar en todas las operaciones

Antes de entrar al mercado tenemos que tener decidido donde nos vamos a salir. Tenemos que saber cuando estoy dispuesto a perder antes de entrar y ahí colocar el STOP

Ejemplo:

Compramos Warrants CALL BBVA a 1€. Tenemos 10.000€ de capacidad de inversión. Invierto el 2% y mi stop se situará en el 1% del capital disponible para invertir.

Compro 200 warrants, si bajan a 0.50€ salta mi stop y pierdo 100€.

NO PUEDO PERDER MAS

Método de Trading

La regla del 2% establece un robusto suelo a la cantidad de daño que el mercado puede infligir a sus cuentas.

Ejemplo:

Si disponemos de 20.000 € en su cuenta, puede arriesgar 400 € por operación. Si su sistema señala una atractiva operación con 275 € de riesgo, entonces solo puede operar con un contrato. Pero si el riesgo es solo de 175 €, entonces puede permitirse dos.

Si estamos obteniendo beneficios en una posición que sigue la tendencia, puede aumentarla siempre y cuando la posición haya alcanzado el nivel del punto de equilibrio (break even) y el riesgo de la posición adicional no sobrepase el 2% del capital.

NO PUEDO PERDER MAS

La información contenida en la presente website (i) no constituye recomendación o asesoramiento en materia de inversión, y (ii) no debe ser utilizada para realizar inversiones o tomar decisiones. BBVA recomienda a los usuarios de esta Website que, antes de decidir sobre cualquier inversión recaben información adicional sobre la naturaleza y características de los instrumentos financieros, y que, en todo caso, obtengan el asesoramiento profesional adecuado y específico.

Los productos que aparecen en esta página web son complejos y requieren una formación, conocimientos y experiencia elevados para la correcta valoración del funcionamiento y de los riesgos asociados a la contratación de los mismos.

Método de Trading



La información contenida en la presente website (i) no constituye recomendación o asesoramiento en materia de inversión, y (ii) no debe ser utilizada para realizar inversiones o tomar decisiones. BBVA recomienda a los usuarios de esta Website que, antes de decidir sobre cualquier inversión recaben información adicional sobre la naturaleza y características de los instrumentos financieros, y que, en todo caso, obtengan el asesoramiento profesional adecuado y específico. Los productos que aparecen en esta página web son complejos y requieren una formación, conocimientos y experiencia elevados para la correcta valoración del funcionamiento y de los riesgos asociados a la contratación de los mismos.

Método de Trading



La información contenida en la presente website (i) no constituye recomendación o asesoramiento en materia de inversión, y (ii) no debe ser utilizada para realizar inversiones o tomar decisiones. BBVA recomienda a los usuarios de esta Website que, antes de decidir sobre cualquier inversión recaben información adicional sobre la naturaleza y características de los instrumentos financieros, y que, en todo caso, obtengan el asesoramiento profesional adecuado y específico. Los productos que aparecen en esta página web son complejos y requieren una formación, conocimientos y experiencia elevados para la correcta valoración del funcionamiento y de los riesgos asociados a la contratación de los mismos.

Claves para un Trading exitoso



Si todos tenemos acceso a la misma información, a las mismas noticias, a los mismos números, indicadores, estadísticas, etc. Entonces...

1º ¿Qué es lo que diferencia a los inversores ganadores de los perdedores?

- Los **primeros se mantienen emocionalmente estables** en todo momento, pueden manejar la presión del riesgo y controlar sus emociones

El control sobre las propias emociones puede lograrse a través de:

La confianza en el modelo probabilístico, el estar psicológicamente preparado para perder, el operar sin miedos y la auto-crítica

2º ¿Cuándo se está preparado?

- Cuando uno confía en si mismo y valora sus capacidades técnicas y emocionales

Claves para un Trading exitoso



En resumidas cuentas, los atributos deseables en el perfil de un inversor exitoso son:

- 1 **Auto-control** (manejar las emociones y el estrés)
- 2 **Disciplina** (trazar un plan y seguirlo, respetar las estrategias planteadas)
- 3 **Auto-confianza**
- 4 **Capacidad de aceptación** (estar psicológicamente preparado para asumir riesgos y aceptar pérdidas)
- 5 **Tenacidad y perseverancia** (el mercado es en general de largo plazo)
- 6 **Capacidad de adaptación** (mantener la mente abierta y estar receptivo a nuevas ideas y cambios en el mercado)
- 7 **Auto-crítica** (para aprender de los propios errores)
- 8 **Tolerancia a la presión**
- 9 **Percepción y sentido común**
- 10 **Mente selectiva** (capacidad de separar los pronósticos de mercado)

Bibliografía



- **Alexander Elder - Vivir del trading.** Ed. Netbiblo, 2004 ISBN 9788497450799
- **Brett N. Steenbarger - Psicología del trading: Herramientas y técnicas para abordar los mercados.** Ed Millennium Capital, S.L., 2007. ISBN 9788493454340
- **Mark Douglas - Trading en la zona.** Ed. Valor Editions, 2010 ISBN 9788493622664
- **Richard Wiseman -Nadie nace con suerte- (2005),** Ed.Temas de Hoy.
ISBN: 9788484602590
- **Matteo Motterlini -Trampas mentales- (2010),** Ed. Paidos Iberica.
ISBN: 9788449323973
- **Alfonso Álvarez González -Psicología del inversor bursátil- (2001),** Ed. Pirámide.
ISBN: 9788436816228
- **Michael M. Pompian -Behavioral Finance and Wealth Management- (2006),** Ed. John Wiley & Sons Inc. ISBN: 9780471745174
- **Rafael Romero - Curso sobre bolsa y psicología financiera.**
<http://negoestrategia.blogspot.com.es/> (Blog del autor)