

## EL EXPERTO RESPONDE



**ENRIQUE MARTÍ CAYUELA**  
DIRECTOR GENERAL DE CMC  
MARKETS PARA ESPAÑA  
Éste es un contexto idóneo para hacer «trading». Ofrece muchas oportunidades, tanto en el mercado de renta variable, como en el de materias primas, divisas o tipos de interés, pero hay que hacerlo con método.

El objetivo de un inversor intradía ha de ser tomar riesgos calculados que le gene-

ren beneficios consistentes en el tiempo. Hay, por tanto, que tener un plan previo, unas reglas que marquen cuándo entras en el mercado y, lo que es más importante, cuándo has de salirte. Es decir, hay que operar siempre con «stops». La gestión del riesgo, dada la volatilidad actual de los mercados, es fundamental. Y, por último, hay que tener un sistema sencillo, pero claro, de cómo modificarás tu exposición en el mercado en función de los resultados que vas consiguiendo. Es lo que técnicamente se denomina «money management».

Además, hay que apostar por valores que tengan volumen, liquidez y cierto movimiento. Porque lo peor para una operativa intradiaria es un mercado lateral.



**ÓSCAR GERMA DE**  
ANALISTA DE CORTAL  
CONSORS

Éste es un buen momento para la operativa intradía: la volatilidad es muy elevada, pero hay una dirección clara, que es claramente bajista.

En Cortal Consors hemos notado mucho la pérdida de operativa con acciones al contado, pero ha aumentado la operativa intradiaria con derivados, sobre todo con futuros sobre índices como el

Dax, el Eurostoxx 50 y el bono alemán a diez años.

En el Ibex, se opera menos a muy corto plazo, porque es un índice mucho menos líquido y se le puede sacar menos partido a los movimientos intradía. En cualquier caso, dentro del selectivo español, los mejores valores son los más negociados y los que tengan una elevada correlación con el índice, es decir, Telefónica, BBVA, Santander, Iberdrola y Repsol.

Los ETF's (fondos cotizados), sin embargo, no son los mejores productos para operar en el intradía. Son mejores para invertir en ellos a un plazo algo más elevado, como unas semanas. Además, la mayoría de ellos actúan sin apalancamiento, lo que les hace menos competitivos con respecto a otros productos.

## TIPOS DE INVERSORES

## Sepa cuál es su perfil de «trader»

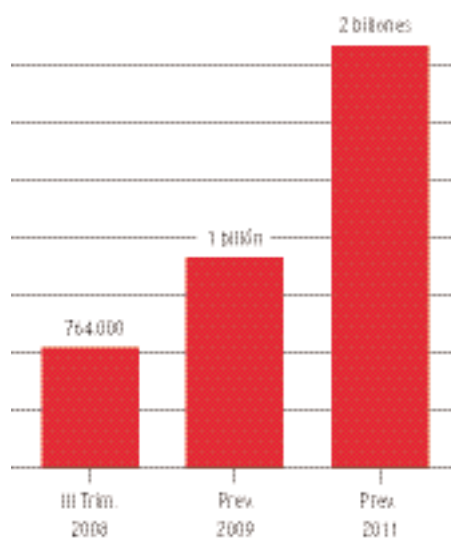
«Las características más importantes que debe reunir un 'trader' son: disponer de un capital suficiente y que no necesite, ser disciplinado y operar de acuerdo a un plan previamente establecido, ser riguroso en cuanto a la gestión del riesgo, saber controlar las emociones y disponer de la formación adecuada y del tiempo suficiente para esta actividad. Y tomárselo en serio: esto no es un juego». Éste es el perfil del perfec-

to «trader», según Fibanc-Mediolanum. Pero esta firma detecta más «subperfiles» de operador intradiario. Por un lado, se encuentran los «scalping», los que invierten en el más rabioso corto plazo, que no suelen estar más de 10 ó 15 minutos en la misma posición. Para estos inversores, son interesantes los activos con mucha liquidez y que nos permitan operar en sentido alcista/bajista y con apalancamiento. Por otro, están los «swing trading», que pueden alargar unos días su posición. Para ellos, los valores aptos son los de menor capitalización (small y mid caps).

## LOS ETF'S SE DEFIENDEN EN LA CRISIS

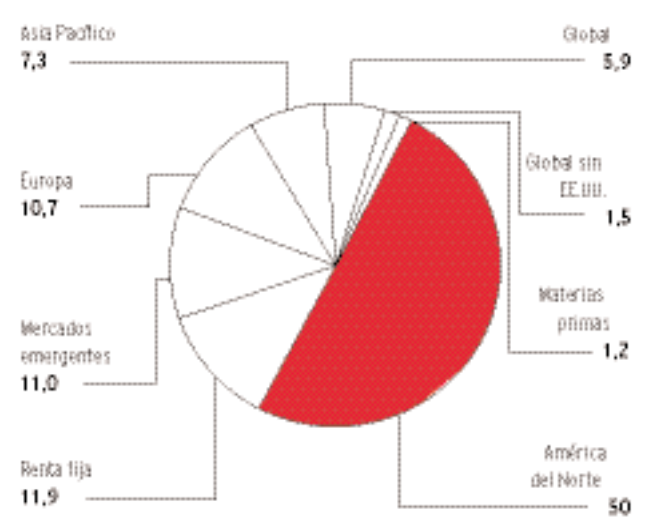
## Crecimiento esperado de activos bajo gestión en ETF'S

En dólares



## ¿En qué invierten los ETF'S?

% de activos bajo gestión por tipo de exposición



## Fondos cotizados: una inversión tan ágil como con títulos, pero más diversificada

AÚN HAY POCOS ETF'S EN EL MERCADO ESPAÑOL, PERO LA OFERTA SEGUIRÁ CRECIENDO, DADA SU GRAN ACEPTACIÓN EN EL MERCADO

## CRISTINA VALLEJO

## MI CARTERA DE INVERSIÓN

Puede apostar por la operativa intradía comprando y vendiendo acciones a través de una buena plataforma on-line. Pero estos mismos soportes ofrecen también otros productos con los que se puede hacer «trading»: los ETF's, es decir, los fondos cotizados. Estos productos replican el comportamiento de todo tipo de índices, lo que permite una inversión mucho más diversificada que apostando por un valor o por varios, aseguran desde Lyxor. «Por eso, además de ser productos muy adecuados para hacer 'trading', también lo son para construir carteras a más largo plazo», afirma Juan Sanpío, de Lyxor. Los índices que actúan como subyacente no son sólo de acciones, también de materias primas, divisas o renta fija, activos que, en muchas ocasiones, no están disponibles para el cliente privado, tal y como explica Vincenzo Tedeschi, de IWBank.

Frente a otro tipo de productos modernos, su principal ventaja estriba en que son totalmente transparentes: reproducen con exactitud la evolución del índice, sin tener que hacer cálculos o aplicar fórmulas complejas.

La operativa de compra-venta es exactamente igual a la que se realiza con acciones. Y, por eso, son apropiados para la operativa intradía: igual que ocurre con las acciones, permiten entrar y salir de ellos con total rapidez y, además, son muy baratos. Están teniendo una gran aceptación en el merca-

## CFD'S

## Lo mejor de las acciones y de los derivados

Los contratos por diferencia (CFD's) son acuerdos en los que se intercambia la diferencia de valor de un activo entre el momento de la apertura y el de cierre del contrato. Desde CMC Markets, Enrique Martínez Cayuela asegura que los CFD's aún lo mejor de los derivados (opciones y futuros), es decir, la operativa al alza y a la baja del subyacente, que puede ser desde una acción, hasta una divisa o una materia prima, y la operativa

apalancada, con lo mejor de las acciones, que son tanto su liquidez como su transparencia. Por eso, a juicio de Fibanc-Mediolanum, los CFD's son muy apropiados para el 'trading'.

También con estos productos, según apunta Daniel García Rojí, de IG Markets, hay que ser muy disciplinado y aplicar todos los consejos de la operativa intradiaria, sobre todo, la dedicación, la disciplina y el respeto por los «stop loss». Todos estos instrumentos financieros sólo son apropiados y recomendables para inversores muy activos, casi profesionales, que están permanentemente siguiendo la evolución del mercado.

Los ETF's son muy transparentes: replican el índice en el que invierten

Son fondos que se pueden comprar y vender igual que las acciones

do. En España, de momento, sólo cotizan 29 de los 1.500 ETF's que existen en el mundo. «La liquidez y la oferta de estos productos aún no es muy elevada, aunque aumenta rápidamente. En la medida en que se incorporen al mercado

español fondos cotizados que repliquen inversamente los movimientos de los índices éstos ganarán atractivo, ya que permitirán operar también en mercados bajistas», comentan desde Fibanc-Mediolanum.