



Psicología de la inversión y Gestión Monetaria.

Enrique Castellanos, FRM, MFIA.

Responsable de Formación, Instituto BME.

PROGRAMA (Webinar)

1. Introducción a la Psicología de Inversión (Finanzas Conductuales).
2. Tipología de errores.
3. Gestión Monetaria.

65%

• Psicología

25%

• Gestión Monetaria

10%

• Método de Trading

1. INTRODUCCIÓN A PSICOLOGÍA DE INVERSIÓN (LAS FINANZAS CONDUCTUALES)

CLAVES EN EL ANÁLISIS FINANCIERO

Decisiones de inversión:

Datos Macroeconómicos:

PIB, Tipos de interés ,€/\$, indicadores de confianza, etc...

Liquidez:

Liquidez del mercado, Capitalización total, Volumen Medio Diario, etc...

Análisis Técnico:

Análisis chartista y uso de indicadores y osciladores como RSI, MACD, Medias móviles, etc...

Sentimiento de mercado:

Mercados Alcistas y Mercados Bajistas.



Resultados Empresariales:

Crecimiento de los Ingresos, Beneficios, Ratios de Capital, Eficiencia, etc...

Valoraciones:

PER, P/B, Rentabilidad por dividendo, etc...

Expectativa de los inversores:

Revisiones de ingresos, Cambios en las estimaciones, visión de la industria, etc...

Comportamiento Humano:

Miedo, Euforia, Frustración, Ansiedad, etc....

"El agente de la teoría económica es racional y egoísta, y sus gustos no cambian".

El análisis financiero convencional ignora cómo las personas reales toman decisiones de inversión.

JUST A NORMAL DAY AT THE NATION'S MOST IMPORTANT FINANCIAL INSTITUTION...



[Kallaugher, Kevin \(Kal\), 1955-
Baltimore Sun](#)

¡A veces somos seres irracionales!

“Para un economista, las decisiones que toman los agentes económicos son racionales y buscan maximizar la utilidad, mientras que para un psicólogo es evidente que las personas no son ni enteramente racionales, ni enteramente egoístas, y que sus gustos son cualquier cosa menos estables. Nuestras disciplinas parecen estudiar especies diferentes.”

Daniel Kahneman, Nobel 2002

Pensar rápido, pensar despacio

2. TIPOLOGÍA DE ERRORES

AUTOENGAÑO

- SOBRECONFIANZA
- SESGO DE ATRIBUCIÓN PROPIA
- SESGO DE CONFIRMACIÓN
- SESGO INSTROSPECTIVO
- DISONANCIA COGNITIVA
- EFECTO REGENCIA
- CONTROL ILUSORIO

ERRORES EN EL PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

- ERRORES PREDICTIVOS
- EFECTO ANCLA
- AVERSION MIÓPICA A LAS PÉRDIDAS
- VISIÓN ESTRECHA
- CEGUERA NO INTENCIONAL
- CONTABILIDAD MENTAL
- EFECTO DISPOSICIÓN
- SESGO DE AVERSION A LAS PÉRDIDAS
- REPRESENTATIVIDAD

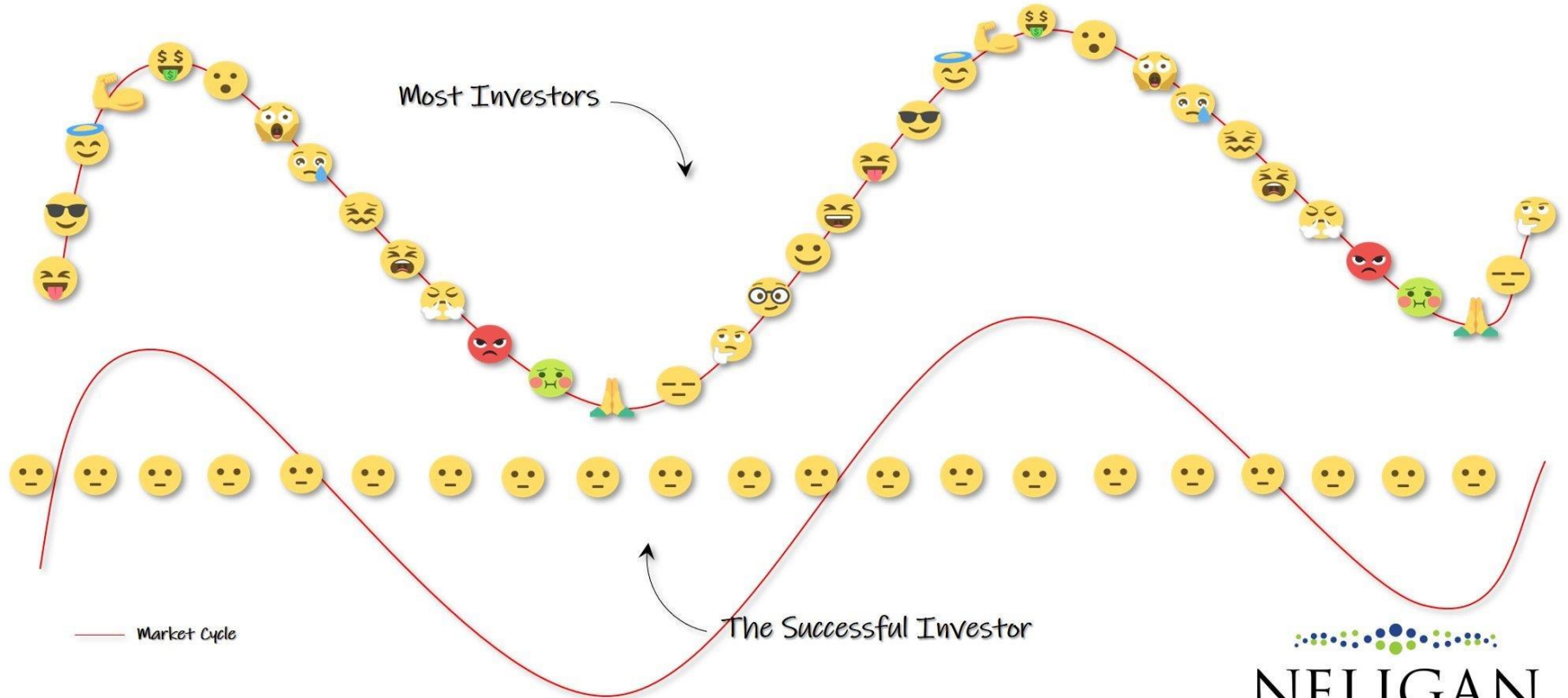
ESTADO DE ÁNIMO

- CONSERVADURISMO
- AVERSIÓN AL LAMENTO
- COSTE NO RECUPERABLE

SOCIAL (INFLUENCIA SOCIAL)

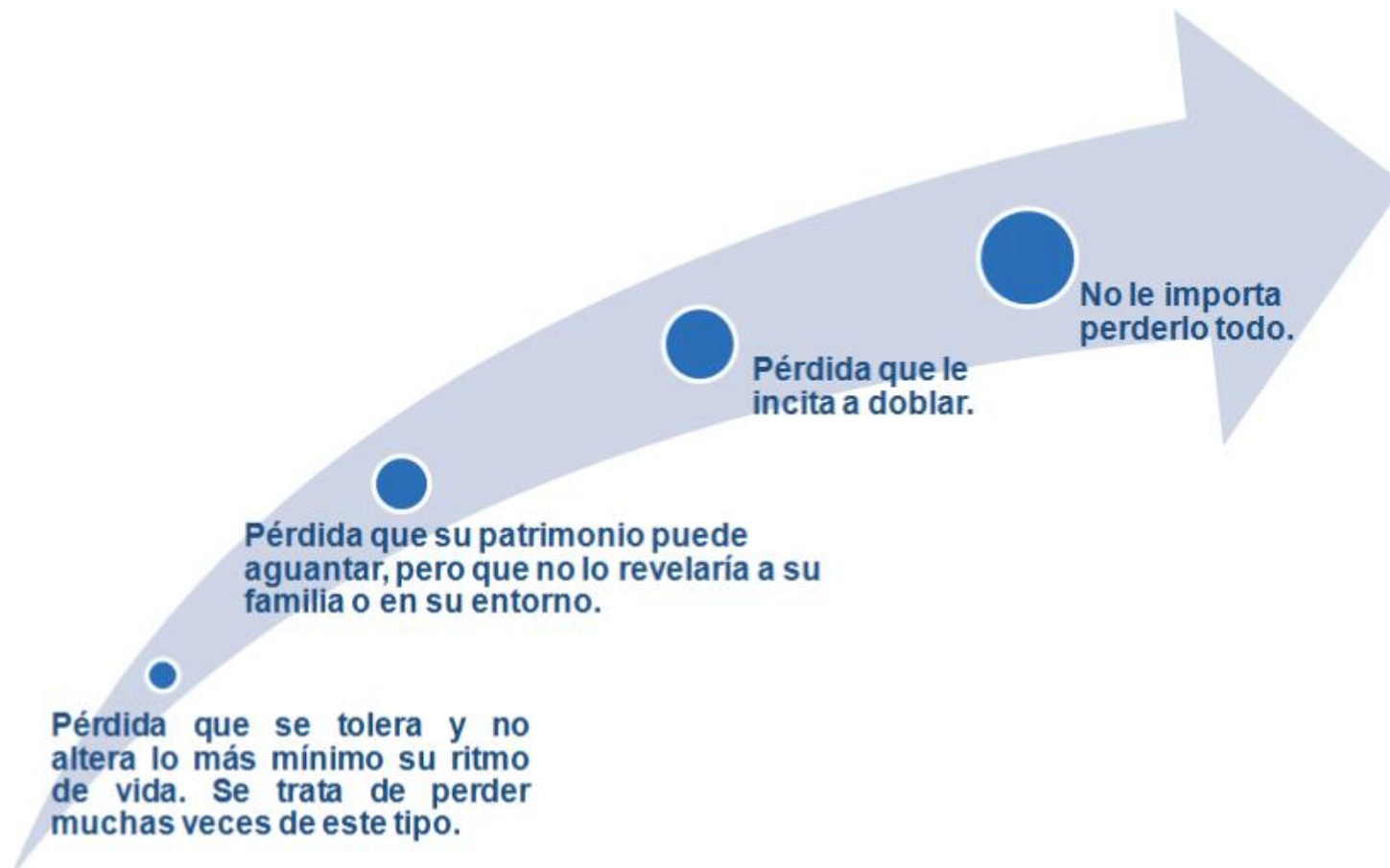
- EFECTO REBAÑO
- MIMETISMO Y DILEMA DEL PROISIONERO
- SESGO DE IMPACTO
- BRECHA DE EMPATÍA

An Emoji Guide to Investing



Neligan Financial Limited is an appointed representative of Best Practice IFA Group Limited which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority. Company registered in England number 09948729. Registered office: 28 Alexandra Terrace, Exmouth, Devon, EX8 1BD. The Financial Ombudsman Service is available to sort out individual complaints that clients and financial services businesses aren't able to resolve themselves. To contact the Financial Ombudsman Service please visit www.financial-ombudsman.org.uk. Emoji icons provided free by EmojiOne

TIPOS DE PÉRDIDA:



| Pérdida | % Recuperación |
|---------|----------------|
| 10% | 11,11% |
| 20% | 25,00% |
| 30% | 42,66% |
| 40% | 66,67% |
| 50% | 100% |
| 60% | 150% |
| 70% | 233,33% |
| 80% | 400% |
| 90% | 900% |
| 95% | 1900% |

Asset Class Performance 2002–Q1 2017

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | Q1 2017 | Since 2002 Annualized Returns/ Standard Deviations |
|------------------------|--------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--|
| U.S. Short Term Bond | 6.1% | EM Value 62.3% | U.S. REIT 33.2% | EM Value 33.0% | U.S. REIT 36.0% | EM Value 42.2% | Global Short Term Bond 6.6% | EM Value 79.1% | U.S. REIT 26.1% | U.S. REIT 9.4% | U.S. Large Value 17.5% | U.S. Small Cap 38.8% | U.S. REIT 32.0% | Intl. Small Cap 5.5% | U.S. Small Cap 21.3% | EM Value 10.2% | EM Value 10.6% / 22.1% |
| Global Short Term Bond | 5.1% | Intl. Small Cap 61.8% | EM Value 30.7% | Intl. Small Cap 25.0% | EM Value 32.0% | Intl. Large Value 7.0% | U.S. Short Term Bond 4.7% | Intl. Small Cap 50.8% | U.S. Small Cap 26.9% | Global Short Term Bond 2.3% | Intl. Small Cap 17.5% | U.S. Large Value 32.5% | U.S. Large 13.7% | U.S. REIT 4.5% | U.S. Large Value 17.3% | Intl. Small Cap 7.6% | U.S. REIT 10.5% / 23.2% |
| U.S. REIT | 3.6% | U.S. Small Cap 47.3% | Intl. Small Cap 29.4% | Intl. Large Value 14.5% | Intl. Large Value 29.3% | U.S. Short Term Bond 6.9% | Cash 2.2% | Intl. Large Value 36.8% | Intl. Small Cap 24.5% | U.S. Large 2.1% | Intl. Large Value 17.4% | U.S. Large 32.4% | U.S. Large Value 13.5% | U.S. Large 1.4% | EM Value 14.9% | U.S. Large 6.1% | Intl. Small Cap 9.6% / 18.3% |
| Cash | 1.8% | Intl. Large Value 46.0% | Intl. Large Value 24.5% | U.S. REIT 13.8% | U.S. Large Value 22.2% | Global Short Term Bond 6.3% | 65/35 Mix -24.4% | U.S. REIT 28.5% | EM Value 18.4% | U.S. Short Term Bond 1.6% | U.S. REIT 17.1% | Intl. Small Cap 25.6% | U.S. Small Cap 4.9% | Global Short Term Bond 1.0% | U.S. Large 12.0% | Intl. Large Value 5.7% | U.S. Small Cap 8.5% / 19.0% |
| EM Value | -4.5% | U.S. REIT 36.2% | U.S. Small Cap 18.3% | 65/35 Mix 8.8% | Intl. Small Cap 19.5% | 65/35 Mix 5.6% | U.S. Small Cap -33.8% | U.S. Small Cap 27.2% | U.S. Large Value 15.5% | U.S. Large Value 0.4% | U.S. Small Cap 16.4% | Intl. Large Value 21.5% | 65/35 Mix 4.5% | U.S. Short Term Bond 0.7% | 65/35 Mix 8.4% | 65/35 Mix 3.4% | U.S. Large Value 7.5% / 14.9% |
| Intl. Small Cap | -7.4% | U.S. Large Value 30.0% | U.S. Large Value 16.5% | U.S. Large Value 7.0% | U.S. Small Cap 18.4% | U.S. Large 5.5% | U.S. Large Value -36.8% | U.S. Large 26.5% | U.S. Large 15.1% | Cash 0.1% | U.S. Large 16.0% | 65/35 Mix 16.7% | Global Short Term Bond 1.9% | Cash 0.1% | Intl. Large Value 7.4% | U.S. Large Value 3.3% | U.S. Large 7.0% / 14.3% |
| 65/35 Mix | -7.8% | U.S. Large 28.7% | 65/35 Mix 14.1% | U.S. Large 4.9% | 65/35 Mix 16.5% | Cash 4.9% | U.S. Large -37.0% | 65/35 Mix 23.3% | 65/35 Mix 11.5% | 65/35 Mix -2.6% | EM Value 15.9% | U.S. REIT 1.2% | U.S. Short Term Bond 0.8% | 65/35 Mix -1.8% | U.S. REIT 6.7% | U.S. Small Cap 2.5% | 65/35 Mix 6.8% / 10.0% |
| U.S. Large Value | -15.5% | 65/35 Mix 27.8% | U.S. Large 10.9% | U.S. Small Cap 4.6% | U.S. Large 15.6% | Intl. Small Cap 3.3% | U.S. REIT -39.2% | U.S. Large Value 19.7% | Intl. Large Value 4.6% | U.S. Small Cap -4.2% | 65/35 Mix 11.5% | U.S. Short Term Bond 0.7% | Cash 0.0% | U.S. Large Value -3.8% | Intl. Small Cap 4.3% | U.S. Short Term Bond 0.4% | Intl. Large Value 5.9% / 18.0% |
| Intl. Large Value | -15.9% | U.S. Short Term Bond 2.8% | Global Short Term Bond 2.7% | Global Short Term Bond 3.1% | Cash 4.6% | U.S. Large Value -0.2% | Intl. Large Value -44.3% | U.S. Short Term Bond 3.8% | U.S. Short Term Bond 2.8% | Intl. Large Value -11.7% | Global Short Term Bond 2.1% | Global Short Term Bond 0.6% | EM Value -4.1% | U.S. Small Cap -4.4% | Global Short Term Bond 1.5% | Global Short Term Bond 0.3% | Global Short Term Bond 2.9% / 1.3% |
| U.S. Small Cap | -20.5% | Global Short Term Bond 1.9% | Cash 1.3% | Cash 3.0% | U.S. Short Term Bond 4.3% | U.S. Small Cap -1.6% | Intl. Small Cap -48.0% | Global Short Term Bond 2.3% | Global Short Term Bond 2.0% | Intl. Small Cap -15.8% | U.S. Short Term Bond 1.5% | Cash 0.1% | Intl. Small Cap -5.4% | Intl. Large Value -7.7% | U.S. Short Term Bond 1.3% | Cash 0.1% | U.S. Short Term Bond 2.7% / 1.3% |
| U.S. Large | -22.1% | Cash 1.1% | U.S. Short Term Bond 1.2% | U.S. Short Term Bond 1.8% | Global Short Term Bond 4.1% | U.S. REIT -17.6% | EM Value -50.3% | Cash 0.2% | Cash 0.2% | EM Value -17.9% | Cash 0.1% | EM Value -5.1% | Intl. Large Value -5.4% | EM Value -18.6% | Cash 0.3% | U.S. REIT -0.3% | Cash 1.3% / 0.5% |

The Callan Periodic table of Investments Returns. 2017

INVERSIÓN EN REITS (INMOBILIARIO):

| | | Inversión | |
|------|---------|-----------|-----------|
| | | 100,00 € | |
| 2002 | 3,60% | 103,60 € | |
| 2003 | 36,20% | 141,10 € | |
| 2004 | 33,20% | 187,95 € | |
| 2005 | 13,80% | 213,89 € | Inversión |
| 2006 | 36% | 290,89 € | 100,00 € |
| 2007 | -17,60% | 239,69 € | 82,40 € |
| 2008 | -39,20% | 145,73 € | 50,10 € |
| 2009 | 28,50% | 187,26 € | 64,38 € |
| 2010 | 28,10% | 239,89 € | 82,47 € |
| 2011 | 9,40% | 262,44 € | 90,22 € |
| 2012 | 17,10% | 307,31 € | 105,65 € |
| 2013 | 1,20% | 311,00 € | 106,91 € |
| 2014 | 32% | 410,52 € | 141,13 € |
| 2015 | 4,50% | 428,99 € | 147,48 € |
| 2016 | 6,70% | 457,74 € | 157,36 € |
| 2017 | -0,30% | 456,36 € | 156,89 € |



Empiezas a recuperar

INVERSIÓN EN MERCADOS EMERGENTES

| | Emergentes | Inversión | |
|------|------------|-----------|---------------------------------|
| | | 100,00 € | |
| 2002 | -4,50% | 95,50 € | |
| 2003 | 62,30% | 155,00 € | |
| 2004 | 30,70% | 202,58 € | |
| 2005 | 33% | 269,43 € | |
| 2006 | 32% | 355,65 € | Inversión |
| 2007 | 42,20% | 505,73 € | 100,00 € |
| 2008 | -50,30% | 251,35 € | 49,70 € |
| 2009 | 79,10% | 450,17 € | 89,01 € |
| 2010 | 18,40% | 533,00 € | 105,39 € ← Empiezas a recuperar |
| 2011 | -17,90% | 437,59 € | 86,53 € |
| 2012 | 15,90% | 507,17 € | 100,28 € |
| 2013 | -5,10% | 481,30 € | 95,17 € |
| 2014 | -4,10% | 461,57 € | 91,27 € |
| 2015 | -18,60% | 375,72 € | 74,29 € |
| 2016 | 14,90% | 431,70 € | 85,36 € |
| 2017 | 10,20% | 475,73 € | 94,07 € |

¿Qué elige usted?:

- 1) Ganar 900€ seguros.
- 2) Tener un 90% de probabilidad de ganar 1000€ y un 10% de No ganar nada.

¿Qué elige usted?:

- 1) Perder 900€ seguros.
- 2) Tener un 90% de probabilidad de perder 1000€ y un 10% de no perder nada.



Era otoño, y los indios Piel Roja pidieron a su nuevo jefe que les dijera si el invierno iba a ser frío o templado. Como el nuevo jefe se había educado en una sociedad moderna, no podía predecir tal y como hacían sus antepasados si el invierno iba a ser frío o no. Para curarse en salud, le dijo a su tribu que el invierno iba a ser frío, que recogieran madera para estar preparados.

Por otro lado, como era un líder muy práctico, llamo al servicio de meteorología y pregunto: "¿va a ser éste un invierno frío?"

"Pues sí, parece que este invierno va a ser muy frío"

El jefe volvió junto a su tribu y les pidió que recogieran todavía más madera para estar bien preparados.

Una semana después, el jefe volvió a llamar por teléfono al servicio meteorológico y volvió a preguntar: "¿va a ser un invierno frío?"

"Sí" contestó el hombre del servicio de meteorología, "Definitivamente va a ser un invierno muy frío"

"¿Está usted completamente seguro que será un invierno muy frío?"

"¡Completamente!"

El jefe indio volvió junto a los suyos y les exhortó que recogieran toda la leña que fueran capaces de recoger porque el invierno iba a ser muy frío.

Dos semanas más tarde, el jefe indio volvió a llamar al hombre del tiempo y le volvió a preguntar:

"¿Está usted seguro que este año será muy frío?"

"Sí, completamente seguro"

"¿Cómo puede estar usted tan seguro?"

" ¡¡Porque los indios Piel Roja están recogiendo leña para el invierno como si estuvieran locos!!"

3. GESTIÓN MONETARIA

65%

• Psicología

25%

• Gestión Monetaria

10%

• Método de Trading

EXPERIMENTO DE RALPH VINCE

Ralph Vince experimentó con 40 personas un juego donde los participantes tenían un 60% de probabilidades de ganar.

Después de 100 operaciones, sólo dos de ellos habían ganado dinero. El 95% de ellos perdió dinero en un juego en el que tenemos más probabilidades de ganar que en cualquier otro.

GESTIÓN MONETARIA: TAMAÑO DE LA POSICIÓN

- En el experimento de Ralph Vince comentado anteriormente, la gente perdió dinero, obviamente, por el tamaño de la posición. En otras palabras, por la cantidad de dinero arriesgado. Si tuvieron problemas con un juego en el que tenían un porcentaje de acierto del 60%, nos podemos imaginar cuales eran sus posibilidades en el mercado.
- Lo importante, **preservar el capital**. Si perdemos, que sea muy poco y si ganamos que sea mucho.
- Un problema que puede surgir es que si no tenemos una posición suficientemente grande y si queremos arriesgar poco, el stop de pérdida puede estar demasiado ceñido.

GESTIÓN MONETARIA: ¿QUÉ ES?

- La Gestión Monetaria es la disciplina que se encarga de decidir cuántos contratos de futuros/acciones/opciones, etc... abrimos en la siguiente operación.
- Cualquiera que haya operado, ya la ha aplicado. La diferencia es que, probablemente, lo habrá hecho por criterios no matemáticos, incluso casuales.
- Una estrategia de gestión monetaria tiene perfectamente definidas sus reglas, igual que un Sistema o Estrategia de Trading.
- Una Estrategia de Gestión Monetaria utiliza el resultado de los negocios y el saldo de la cuenta como inputs del modelo, con los que efectúa los cálculos, obteniendo un output que es el número de acciones o contratos que tendremos que abrir en la siguiente.

GESTIÓN MONETARIA: MARTINGALA vs ANTIMARTINGALA

- Usted habrá oído que la mejor manera de recuperar las pérdidas en el casino es doblar la apuesta. Pues bien, si apostamos 1 € y tenemos una mala racha perdiendo 10 veces seguidas, al haber duplicado cada apuesta se da la circunstancia que tendríamos que apostar 1024 € para recuperar el euro inicial. Aplicando esta técnica, denominada **Martingala**, lo mas probable es que se arruine en seguida.
- Le proponemos operar a la **Antimartigala**, invirtiendo siempre un porcentaje de su capital disponible. Por ejemplo, si dispone de 1.000 €, invierta un 10% (100 €). Si gana, tendrá 1.100 €, por lo que al aplicar un 10%, en la siguiente operación invertirá 110 €. Si por el contrario pierde, tendrá 900 €, por lo que al aplicar un 10%, en la siguiente operación invertirá 90 €.

Opere siempre a la antimartingala, es decir, si pierde reduzca el tamaño de su inversión y si gana auméntelo.

GESTIÓN MONETARIA: ESTRATEGIAS

- La Gestión Monetaria “solamente” amplifica las virtudes de un buen sistema y minimiza los defectos de uno malo.
- Lo **fundamental para cualquier estrategia es minimizar la pérdida** (mantener un *drawdown* pequeño).
- Existen **multitud de estrategias**, algunas más agresivas y otras más conservadoras: Fixed ratio, óptimo f, secure f, fórmula de Kelly, fixed fractional, etc...
- La aquí propuesta es conservadora: **Fixed Fractional** (Ralph Vince).

$$N = (\% * \text{Equity} / \text{trade risk})$$

N es el número de unidades (acciones/futuros, etc...) de la posición.

% es porcentaje establecido por el operador.

Equity es el valor actual de la cuenta.

Trade risk es la pérdida máxima por contrato (precio de la acción).

GESTIÓN MONETARIA: REGLAS BÁSICAS

Una vez seleccionada la estrategia de gestión monetaria que se va a utilizar, antes de empezar a operar, es necesario cuantificar en qué **niveles de beneficio o pérdida** vamos a cerrar la posición, es decir:

- Determinar el Stop Loss o pérdida máxima que vamos a asumir en una operación. A esta cantidad la denominamos **riesgo “R”**.
- Determinar el beneficio máximo que vamos a asumir en una operación. A esta cantidad la denominamos **beneficio “múltiplo de R”**.

De este modo, perder muchas veces una cantidad pequeña “R” será compensada con ganar pocas veces una cantidad elevada “múltiplo de R”.

Identificados estos parámetros, puede empezar a realizar operaciones, **calculando la esperanza** o expectativa de su método, es decir, averiguando cuánto gana de media después de hacer un número suficiente de operaciones.

GESTIÓN MONETARIA: RIESGO “R”

- **Nunca ponga un stop que suponga más del 1% del capital** que tiene para hacer trading. Por ejemplo, si tiene 100.000 €, no puede poner un stop superior a 1.000 €.
 - ✓ **¿Está usted dispuesto a perder diez veces seguidas?** ¿Está usted dispuesto a perder 10.000 € (10% de su capital) en diez operaciones?
 - ✓ **¿Esta usted dispuesto a perder el 60 ó el 70% de las veces?** Para tener éxito tenemos que estar dispuestos a tener pequeñas pérdidas muchas veces.
- **Por ejemplo, con un capital disponible de 100.000 €:**
 - Invierto un 2% del capital en cada operación: 2.000 €.
 - Determino un StopLoss del 0,5%: 500 €.

Si selecciono una acción cuyo precio son 10€*, podré comprar 200 acciones. Ante una evolución desfavorable de mi inversión, deberé cerrar la posición cuando el precio de la acción caiga a 7.5 €. **!No puedo permitirme perder más!**

¡NO PIENSE EN GANAR, SOLO EN PRESERVAR SU CAPITAL!

*Suponemos que no hay apalancamiento. Si se apalanca, utilizaremos el Stop Loss de manera más activa y más ceñido,

GESTIÓN MONETARIA: BENEFICIOS MÚLTIPLO DE “R”

- Cortar rápidamente las pérdidas permite que éstas se puedan compensar fácilmente ganando más, menos veces. Por ejemplo, si su R es de 0,10 € y su múltiplo de R es de 1 €, tiene una ganancia potencial de 10R.
 - ✓ Supongamos que pierde cinco veces seguidas ($5R = 0,50$ €), y que gana una ($10R = 1$ €). ¿cuál es el resultado? $5R = 0,50$ €.
 - ✓ ¡¡ Ha fallado cinco de seis operaciones, pero ha ganado !! ¡¡ Sólo ha acertado el 16% de las veces !!

**LA REGLA DE ORO CONSISTE EN MANTENER SUS PÉRDIDAS EN “R”
Y REALIZAR LOS BENEFICIOS EN MÚLTIPLOS DE “R”.**

GESTIÓN MONETARIA: REGLAS BÁSICAS

- Mucha gente cree que tener éxito haciendo *trading* y requiere acertar la mayoría de las veces en la predicción. Esto no es cierto. Lo más importante para ganar es determinar “cuánto” invierte en cada operación y controlar el momento de “salida”.

¡El deseo de acertar es el camino seguro al desastre!

- Muchos inversores en el corto plazo se convierten en inversores a largo plazo porque no son capaces de asumir sus pérdidas y también muchos inversores cuando ganan toman beneficio inmediatamente.

La mente humana no está preparada para el *trading*



El juego consiste en elegir un caja, y lo que haya dentro lo ganamos...

CONTENIDO DE LAS CAJAS

| | | | |
|--|--|--------|--------|
| | | 6000 € | 3000 € |
| | | 1000 € | 500 € |
| | | 100 € | 0 € |

¿Cuánto estás dispuesto a pagar por jugar?

RESPUESTA: $6000 \times 1/6 + 3000 \times 1/6 + 1000 \times 1/6 + 500 \times 1/6 + 100 \times 1/6 + 0 = 1766,66€$

GESTIÓN MONETARIA: ESPERANZA MATEMÁTICA

- Tras realizar un número suficiente de operaciones de *trading*, calcule la esperanza matemática de su operativa:

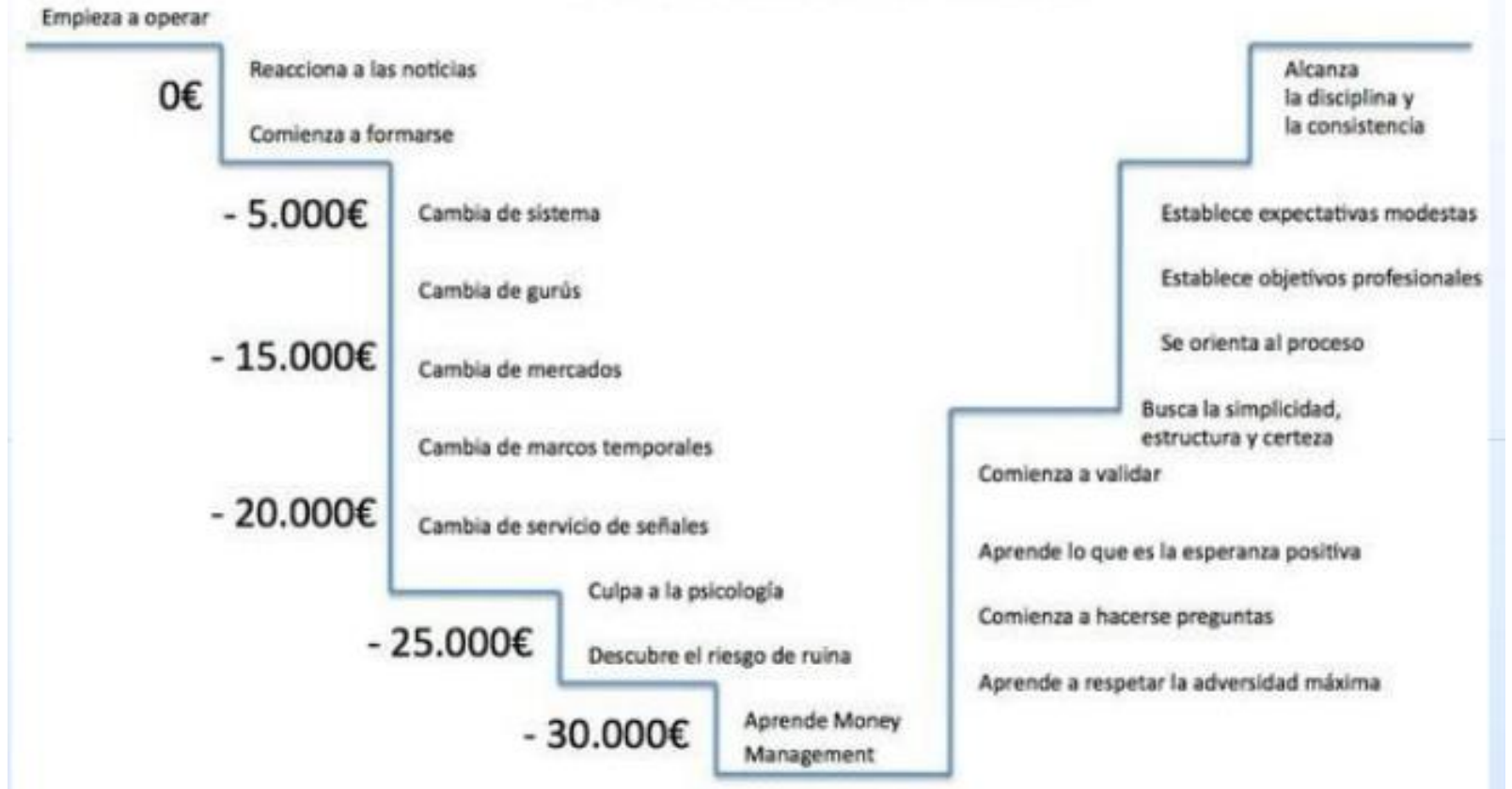
Nº de operaciones con ganancia por la cantidad media ganada
- Nº de operaciones con pérdida por la cantidad media perdida.

- Por ejemplo, un sistema que gana un 60% de las veces 1 € y pierde un 40% de las veces la misma cantidad tiene una Esperanza Matemática de: $0,6 \times 1 \text{ €} - 0,4 \times 1 \text{ €} = 0,20 \text{ €}$.

GESTIÓN MONETARIA: EJEMPLO

| Inputs | | Outputs | | | | |
|-----------------|--------------|---------------|---------------------|------------------|--------------|---------|
| Capital Inicial | 100.000,00 € | Cap. Final | 100.129,91 € | Ganadoras | 14 | 38,889% |
| Inversión | 2% | Esperanza Mat | 3,61 € | Perdedoras | 22 | 61,111% |
| Pérdida | 1% | | | | | |
| Benefico | 1%-3% | | | | | |
| | | Inversión | Ganadora/ Perdedora | Benefico/Perdida | Capital | |
| | | 2.000,00 € | Perdedora | 20,00 € | 99.980,00 € | |
| | | 1.999,60 € | Perdedora | 20,00 € | 99.960,00 € | |
| | | 1.999,20 € | Perdedora | 19,99 € | 99.940,01 € | |
| | | 1.998,80 € | Perdedora | 19,99 € | 99.920,02 € | |
| | | 1.998,40 € | Perdedora | 19,98 € | 99.900,04 € | |
| | | 1.998,00 € | Ganadora | 29,97 € | 99.930,01 € | |
| | | 1.998,60 € | Ganadora | 29,98 € | 99.959,99 € | |
| | | 1.999,20 € | Perdedora | 19,99 € | 99.940,00 € | |
| | | 1.998,80 € | Ganadora | 29,98 € | 99.969,98 € | |
| | | 1.999,40 € | Ganadora | 29,99 € | 99.999,97 € | |
| | | 2.000,00 € | Perdedora | 20,00 € | 99.979,97 € | |
| | | 1.999,60 € | Perdedora | 20,00 € | 99.959,97 € | |
| | | 1.999,20 € | Perdedora | 19,99 € | 99.939,98 € | |
| | | 1.998,80 € | Perdedora | 19,99 € | 99.919,99 € | |
| | | 1.998,40 € | Ganadora | 29,98 € | 99.949,97 € | |
| | | 1.999,00 € | Ganadora | 29,98 € | 99.979,96 € | |
| | | 1.999,60 € | Perdedora | 20,00 € | 99.959,96 € | |
| | | 1.999,20 € | Ganadora | 59,98 € | 100.019,93 € | |
| | | 2.000,40 € | Perdedora | 20,00 € | 99.999,93 € | |
| | | 2.000,00 € | Ganadora | 60,00 € | 100.059,93 € | |
| | | 2.001,20 € | Perdedora | 20,01 € | 100.039,92 € | |
| | | 2.000,80 € | Perdedora | 20,01 € | 100.019,91 € | |
| | | 2.000,40 € | Ganadora | 30,01 € | 100.049,92 € | |
| | | 2.001,00 € | Ganadora | 60,03 € | 100.109,95 € | |
| | | 2.002,20 € | Ganadora | 30,03 € | 100.139,98 € | |
| | | 2.002,80 € | Ganadora | 60,08 € | 100.200,06 € | |
| | | 2.004,00 € | Perdedora | 20,04 € | 100.180,02 € | |
| | | 2.003,60 € | Perdedora | 20,04 € | 100.159,99 € | |
| | | 2.003,20 € | Perdedora | 20,03 € | 100.139,96 € | |
| | | 2.002,80 € | Perdedora | 20,03 € | 100.119,93 € | |
| | | 2.002,40 € | Perdedora | 20,02 € | 100.099,90 € | |
| | | 2.002,00 € | Ganadora | 30,03 € | 100.129,93 € | |
| | | 2.002,60 € | Perdedora | 20,03 € | 100.109,91 € | |
| | | 2.002,20 € | Perdedora | 20,02 € | 100.089,89 € | |
| | | 2.001,80 € | Ganadora | 60,05 € | 100.149,94 € | |
| | | 2.003,00 € | Perdedora | 20,03 € | 100.129,91 € | |

La escalera del trader





Continúe su formación en www.CaixaBank.com > Aula
Aquí encontrará manuales de consulta, fichas temáticas, enlaces de interés,
cuestionarios de autoevaluación, etc.