

Welles Wilder es más conocido por sus indicadores técnicos - ahora considerados como principales en cualquier software de análisis técnico. Estos incluyen "Average True Range", el "Relative Strength Index", "Directional Movement" y el "Parabolic Stop and Reverse".

Ha escrito muchos artículos acerca del trading, aparecido en numerosos programas de radio y televisión e impartido numerosos seminarios en Asia, Australia, Canadá, USA y Europa. También ha desarrollado el software conocido como "Delta market timing software, One Day at a Time". En todo el mundo, probablemente hay más traders usando sus sistemas que ninguna otra disciplina.

PARTE 1.- ¿QUIÉN ES J. WELLES WILDER?

**Por favor cuéntenos acerca de ud mismo. ¿Qué hacía antes del trading?
¿Cuándo y cómo empezó a operar?**

He hecho varias carreras. Entre el instituto y la universidad fui un mecánico de automóviles y me uní a la marina pasando a ser un mecánico de aviones. Después de la marina, fui a la universidad estatal de Carolina del Norte y me gradué en ingeniería Mecánica. Después de siete años de ingeniería lo dejé y entré en el sector inmobiliario (bienes raíces).

Otras dos personas y yo construimos 1035 apartamentos en cinco ciudades de Carolina del Norte y Virginia. Compré un aeroplano, aprendí a volar y recorría los cinco proyectos casi todos los días. Cuando los apartamentos estaban casi finalizados mis dos socios quisieron comprar mi parte del proyecto.

Mientras tanto, empecé a interesarme por la operativa en Commodities (materias primas) porque tienen todavía más apalancamiento que el sector inmobiliario. Mis socios y yo acordamos un precio justo y de repente, con 38 años, tenía todo el dinero y nada que hacer. Así que empecé a estudiar el arte de la operativa en materias primas.

¿Cómo era cuando empezaste?

Hice muchísimo dinero en plata (silver) porque no había ninguna razón para pensar que fuese a incrementar su precio. Puedo acordarme de cuando compraba un contrato a \$1,38 la onza.

¿Cómo has evolucionado como trader?

Empecé operando en otras materias primas y pronto aprendí que también se podía perder dinero invirtiendo en ellas. así que paré de operar y empecé a meterme en análisis técnico. Esto era a mediados de los setenta. El único libro que pude encontrar en las librerías sobre el trading estaba escrito por un señor llamado Gold (traducido: oro. jr). Después aprendí con otra persona en Minnesta que había recopilado todo lo escrito sobre operativa con análisis técnico. Por un pequeño precio te enviaba todos sus escritos y te permitía hacerle copia antes de devolvérselos.

¿Cuánto tiempo pasó antes de que te considerases exitoso en esto? ¿Y cómo definirías el éxito?

Mi primer éxito real en la industria de las materias primas ocurrió en 1978 cuando escribí y publiqué mi primer libro: "NEW CONCEPTS IN TECHNICAL TRADING SYSTEMS" ("Nuevos conceptos sobre los sistemas técnicos de trading". jr). Antes de escribir ese libro, habría dos sistemas básicos totalmente automáticos. Uno eran las medias móviles y el otro era de Richard Donchian: WEEKLY RULE ("regla semanal" o "regla de las semanas". jr).

En ese libro introduje cuatro nuevos sistemas automáticos. Eran, el sistema parabólico Tiempo/Precio, el Volatility System (que introduce el "Average True Range"), el "Directional Movement System" y el "Swing Index System". El libro también incluye el primer oscilador basado en el momentum (momento, como concepto matemático. jr) que ponía todas las materias primas y acciones en una misma escala. Se llamaba "The Relative Strength Index" o más conocido como RSI. Con el paso de los años, hemos vendido más de 25000 copias en todo el mundo. A \$65,00 era uno de los libros más caros sobre trading.

Al terminar el libro hice un artículo sobre el RSI en junio de 1978 en la que entonces se conocía como "Commodities Magazine". Esto ocurría cuando comenzaban los pequeños ordenadores personales y parecía que todos los traders estaban buscando algo que programar. Vendimos miles de copias del libro a esta gente por todo el mundo.

El resultado de esto es que de repente me hice muy conocido en todos los países que tenían traders operando en materias primas y acciones. Mientras tanto desarrollé un (automático) sistema visual llamado "The Reverse Point Wave System". Funcionaba igual de bien en acciones y materias primas. Para acortar la historia: hice seminarios y expliqué este sistema en unos 10 países diferentes.

Así que ¿cómo definiría el éxito?. Diría que: estableciendo un objetivo complicado y luego alcanzándolo.

¿Qué es lo que más contribuyó a tu éxito?

La determinación, y ser uno de los mejores escritores de esta industria.

¿En qué especulas?

Opero en las 35 mayores materias primas de USA, en principio. Y luego en acciones y opciones de oro y plata.

¿Cómo fue tu primera operación?

La primera fue en plata y muy provechosa.

¿Cuál fue la mejor que hiciste?

La que recuerdo fue a principio de los setenta cuando compré \$10000 opciones de plata y las vendí por \$40000 seis meses más tarde.

¿Cual fue la peor que hiciste?

Bueno, odio hablar de ello. Prueba que no soy tan inteligente, después de todo. En la primavera de 1999 pensaba que el año 2000 (Y2K) iba a ser un problema. Sucedió cuando mi esposa y yo decidimos vivir permanentemente en Nueva Zelanda. Pensaba que si había problemas, entonces el oro incrementaría su precio. Así que compré 1600 opciones. Una semana antes de partir, el oro empezó a crecer rápidamente.

Cuando llegamos a Nueva Zelanda me di cuenta de que había olvidado recoger mi disco de datos. Mi oficina en Carolina del Norte me enviaba un correo con el valor de las opciones todos los días. Cuando llegaron a dos millones de dólares decidí recoger beneficios. Así que envié un correo a mi oficina para que COMPRASE 200 opciones de oro cada día. Lo que yo quería decir era que VENDIESE 200 opciones cada día.

Cuando me di cuenta de mi error una semana después casi me desmayo. Les escribí para que VENDIESEN todas las opciones que nos quedasen al día siguiente. Para terminar esta historia rápidamente (tampoco quiero pensar mucho sobre ello) terminé aproximadamente sin ganancias ni pérdidas. Fue mi peor operación, y podía haber sido mi mejor operación, excepto por una palabra ... ¡VENDER!

¿Qué metodología usas?

Utilizo el mejor sistema que desarrollé. Lo llamo el "Delta Plus System". Hace aproximadamente un 100% al año, cada año, operando sobre ocho materias primas. Está disponible sólo para miembros de la "The Delta Society International". Usa, entre otras cosas el "Volatility System" y el "Parabolic Time/Price System".

PARTE 2.- NUEVOS CONCEPTOS EN SISTEMAS TÉCNICOS DE TRADING

¿Cómo surgió el libro? ¿De dónde sacaste las ideas?

En mitad de los setenta, tuve tiempo para hacerme con un montón de conceptos sobre el trading. Así que decidí hacer algo que nunca había hecho... escribir un libro sobre los mejores.

¿Cuál es el tema central del libro?

Francamente, no creo que haya uno único dado que cada sistema tiene su propio desarrollo.

¿Qué es lo que lo hace diferente de otros libros?

Creo que los nuevos conceptos son totalmente diferentes de todo lo demás escrito sobre trading.

¿Cómo puede uno sacarle el mejor partido al libro?

Léalo lenta y cuidadosamente hasta que entienda cada concepto de cada sistema. Y entienda lo que han aprendido los desarrolladores serios de sistemas ... que el mejor sistema del libro es el concepto en el que se basa el "Volatility System".

¿Podemos hablar un poco sobre el RSI? ¿Qué te llevó a desarrollar este indicador?

Por aquel entonces, la gente utilizaba los osciladores para demostrar la debilidad o fortaleza de una acción o commodity en particular y cada oscilador tenía una escala diferente. El RSI ponía todas las commodities y acciones en la misma escala de 1 a 100.

¿Cómo?

Francamente, no recuerdo exactamente cómo lo hice. Pero podría recordarlo, si me das tiempo.

En términos básicos, ¿Qué tipo de señal da el RSI?

Básicamente, mide la fortaleza y debilidad actual de un mercado particular a menudo antes del movimiento. No creo que tengamos espacio aquí para explicarlo completamente pero en la página 68 se desarrolla en detalle incluyendo uno de los conceptos más importantes: "The Failure Swing".

¿Son los principios del libro relevantes en el mercado actual? ¿Qué modificarías y qué añadirías si tuvieses que actualizarlo hoy?

La respuesta a la primera pregunta es: absolutamente. Para la segunda, no se me ocurre qué podría añadir o eliminar del libro. Admito que es bastante único.

PARTE 3.- SOBRE LOS MERCADOS

¿Cómo ves el mercado?

Los mercados están para ganar o en caso contrario no serían mercados. Debe haber más dinero perdido que ganado. Los grandes ganadores son los "Commercial Hedgers" con enormes cantidades de dinero en sus posiciones. Son los traders fundamentales. El segundo grupo es de los "Large Speculators" que son los grandes fondos de inversión en commodities. Son traders técnicos. El último grupo son los "Small Traders". Estos exceden a los anteriores en número creo que en una relación de unos mil a uno. Dado que sólo el 5% de éstos últimos terminan con beneficio ya puedes saber de dónde viene el dinero que genera mercado. Afortunadamente, yo estoy en ese 5%.

¿Y cómo encaras tú el mercado?

Tengo dos cuentas. En una, sigo el Delta Plus System en exactamente 8 commodities, sin importar lo que yo piense personalmente. En la segunda cuenta uso

el Delta turning points y mi propio juicio para operar en todo el mercado, pero no necesariamente al mismo tiempo.

También tengo otro sistema, llamado el DDS (Delta Directors System) que opera en cualquier materia prima y en todas con sólo un parámetro. (Un parámetro es un cierto valor o número que cambia en cada commodity). Este sistema tiene una media de \$50,000 al año en trading real durante los últimos 10 años. Nueve de cada diez ha sido rentable. El año que perdió lo hizo en \$5,000. El primer cuarto del año siguiente hizo \$20,000.

¿Qué ha cambiado en los mercados desde que tú empezaste?

Dado que los mercados deben ganar, la mayoría de los sistemas de trading pueden funcionar bastante bien durante un año o dos y empiezan a perder más y más según el mercado se va adaptando al sistema. Así que lo que ha cambiado en los mercados es que éstos se adaptan a la mayoría de los sistemas de especulación y cada vez es más complicado desarrollar uno que pueda batirlos. Pero, unos cuantos lo baten año tras año. Cuantas más commodities lleve bien tu sistema y cuantos menos parámetros tenga (no más de dos) tanto mejor funcionará y tanto más durará.

¿Qué ha permanecido inalterado en los mercados desde que comenzaste?

Nada excepto las tres clases de traders comentadas.

PARTE 4.- SOBRE EL TRADING.

¿Es difícil el trading?

Bueno, ciertamente no es sencillo. Hacer trading en commodities de forma exitosa es de las cosas más difíciles que yo conozca.

¿Cuáles son las dificultades?

Tener un buen sistema y seguirlo a rajatabla.

¿Cuál es la causa más frecuente de fallo y cómo debería la gente enfrentarse a ella?

Dejar que tus emociones puedan sobre tu plan o tu sistema.

¿Los traders, nacen o se hacen?

Ambos. Algunos nacen con una disciplina innata. La mayoría tienen que estudiar duramente.

¿Qué generaría una buena operación?

Debería hacerse en la misma dirección que la tendencia principal. Debería no tener giros salvajes. Si es posible, debería estar cerca una zona de soporte para

establecer un stop razonable. Y debería estar sobrecomprada en las posiciones de los grandes.

¿Qué haría que una operación fuese perdedora?

Debería ser una operación contra la tendencia principal y tendencias menores con grandes giros.

Has estado operando durante algún tiempo. Creo que una de las principales dificultades con las que se han de enfrentar los traders es con sus emociones.

¿Cómo evitas caer en ese tipo de trampa?

Es una buena pregunta. Supone experiencia, disciplina, reconocer rápidamente el problema y la determinación de resolverlo. En cualquier otro caso, olvídate del trading.

¿Qué otra cosa debería tener la gente en mente a la hora de manejar el riesgo?

El riesgo es algo que uno debería considerar antes de abrir una posición. Puede usar un gráfico para determinar el soporte y la resistencia. Si ambos determinan mucho riesgo, o bien debe olvidarse o bien debe hacer una correcta gestión del dinero. Más importante, o incrementar ese riesgo si la tendencia está yendo en contra tuya.

Si te diesen la oportunidad de volver a empezar de nuevo ¿qué cambiarías?

Bueno, ¡si hubiese sabido lo que sé ahora, probablemente me codearía con Bill Gates o Warren Buffet como amigos personales!. Ahora en serio, según miro hacia atrás en mi vida y pienso en lo excitante y recompensante que ha sido teniendo en cuenta tanto los malos como los buenos momentos, ¡no cambiaría nada!.

Hablemos sobre formación. ¿Cuánto tiempo crees que le llevaría a alguien aprender todo esto del trading?

Por supuesto dependerá en gran medida de la persona y de sus habilidades y destrezas sobre las que estuvimos hablando. La mayoría nunca llega a ser un maestro en el "arte del trading" porque eso para mí implica ser rentable sin un sistema en el confiar (por cierto, para mí también. jr). Así que no creo que tenga una respuesta que poder darte.

PARTE 5.- EL SISTEMA

Además del libro, ¿también has desarrollado sistemas? Por favor cuéntanos un poco. ¿Por qué lo hiciste? ¿Cuál es el principio básico?

A lo largo de los años he desarrollado numerosos sistemas de trading. Acabé con dos que probablemente usaré el resto de mi vida. Uno es el Delta Plus System que opera en 17 materias primas de forma exitosa con pequeños draw-downs. Prefiero el Delta Plus en las que yo llamo las "8 grandes" en vez de 17. Tiene dos parámetros. Lleva doce años con resultados rentables y dos de resultados reales.

El otro sistema es el DDS. Está basado en una cierta configuración que a menudo causa rupturas al alza o a la baja. Abrimos la operación en la dirección de la ruptura y la seguimos con un único stop. Aunque el sistema es ideal, nunca ha sido programado. Sería bastante complicado para cualquiera programarlo. Nuestra experiencia con él a lo largo de 10 años de trading real, como dije arriba, está por encima de los \$50,000 por año. El draw-down generalmente bajo.

¿Cuál es tu opinión de los sistemas de trading? ¿Funcionan? ¿Qué hace que funcionen?

Creo que la mejor cosa en la que puede confiar un trader de materias primas es en un buen sistema. En la tirada de febrero de "Futures magazine" hay un artículo sobre los diez mejores sistemas de trading de todos los tiempos. Conozco a George Pruitt (quien dirigió el estudio) personalmente. Es totalmente fiable. Yo no he revelado mis dos sistemas a nadie para que los programase. Mi programador es un buen amigo que trabaja exclusivamente para mí.

Mencionaré algunos de estos sistemas que podrás encontrar en Google. Todos están en venta: "Aberration", "Basic II", "Dollar trader", "R-Breaker", "Grand Cayman", "Trend Channel" and "Golden SX".

No estoy familiarizado con ninguno de estos sistemas o cómo funcionan en las commodities. No quiero que esto suene a publicidad pero añado a la lista mi "Delta Plus System" que está disponible en la "Delta Society International".

¿Cuando creaste los sistemas o indicadores, los alteras constantemente para que se ajusten a cambios en el comportamiento del mercado?

Absolutamente NO!. Ese es un camino seguro al desastre.

¿Cuál es el "Volatility system" y cómo surgió?

Creo que el "Volatility System" es el mejor y más tratado en el libro "New Concepts". En 1993, "Futures Magazine" hizo un estudio sobre los sistemas de trading y declaró que el Volatility System era el mejor en aquel momento. También se menciona en la lista de George Pruitt que hemos comentado. La base del sistema es mi descubrimiento del True Range. El sistema tiene dos parámetros que deberían ser ajustados según la materia prima de que se trate. Uno es el número de días del Average True Range. El otro es la distancia del cierre del día más alcista al SAR (Stop and Reverse).

PARTE 6.- RECOMENDACIONES

¿Qué libros recomendarías a los lectores?

A decir verdad, no hay tantos libros sobre trading técnico. De todas formas, siento mucho respeto por todo lo que escribe Tom DeMark. Búscalo en Google.

¿Tienes algún último comentario que quieras manifestar?

Realmente he disfrutado con esta entrevista. Tus preguntas han sido muy buenas, cubriendo casi todo lo que a uno le gustaría saber sobre el trading. Espero que mis respuestas sean provechosas para tus lectores.

Tengo 70 años y mis habilidades para hacer lo que he venido haciendo toda mi vida no son las mismas que eran. Durante estos años he escrito tres libros en análisis técnico, sistemas de trading y un libro con el modesto título de "The Wisdom Of The Ages In Acquiring Wealth" (algo así como "La sabiduría de años adquiriendo riqueza").

Si hubiese sabido en mi juventud lo que hay escrito en ese libro sería mucho más rico de lo que soy ahora. El libro se basa enteramente en una conversación entre un profesor, Mr. Richmond, y los estudiantes. Te sugeriría lo comprases en Amazon con urgencia. Léelo tú mismo y luego haz que tus hijos lo lean.

Para terminar, algo interesante: Mi nombre es Welles Wilder. La única otra persona que conozco que se deletrea igual pero con dos e's es Orson Welles. Así que si me buscas en Google como Welles Wilder ("wilder" quiere decir algo así como despistador, o mentiroso, por lo que para Google sería más que un apellido. jr) obtendrás algo así como tres veces más ocurrencias de las que debiera. Tres cuartas partes de la gente que hace referencia a mí nunca sabe cómo escribir mi nombre.

Bien, aprecio tu perspicacia y muchas gracias por tu tiempo.

Entrevistado por Stuart McPhee