



## MANEJO DE UN CAPITAL MODELO ENTRÓPICO DE CAPTURA DE GANANCIAS

### 1.-INTRODUCCIÓN GENERAL:

El "Juego de la Bolsa" debiera ser en esencia, muy simple y fácil. Se trata de comprar barato y vender más caro, para así ganar la diferencia. Entonces la pregunta obvia es: ...porqué más del 85% de los jugadores pierden su capital? Porque para tener éxito en el manejo de un capital en renta variable se debe **lograr el equilibrio** entre la **seguridad del capital y su potencial de crecimiento**, al ser invertido en el mercado.

El sistema que se presenta a continuación se fundamenta en la aplicación de un conjunto de reglas y buenas prácticas, de amplio sentido común. La clave de este sistema radica en la inversión del capital, diversificándolo en módulos para ser invertidos en diferentes acciones de buena calidad fundamental, sin apalancamiento y manteniendo una rotación constante de las posiciones mediante la **captura de ganancias**, para ser reinvertidas. De esta manera, el aumento del "Capital de Trabajo", considerado como la materia prima esencial para generar rentabilidad, junto con su constante colocación en nuevos módulos de inversión con capacidad fresca de crecimiento, va creando un potencial entrópico alcista. Este potencial se expresa como un estado interno que adopta el capital gestionado, aumentando así la probabilidad de obtener una rentabilidad positiva esperada.

## **2.-LO ÚNICO CIERTO EN LOS MERCADOS... ES LA INCERTIDUMBRE!**

### **La difícil paradoja de la renta variable:**

*"El refugio más seguro para el capital es mantenerlo en la caja, pero al no estar invertido y expuesto al riesgo, se pierde su potencial de crecimiento! "*

En una tendencia alcista, se presentan frecuentemente anomalías de precios que desafían la lógica estadística, ofreciendo rentabilidades atractivas que pueden ser capturadas y reflejadas en la contabilidad.

**Ante la permanente incertidumbre** del mercado, solo hay una manera de mitigarla:

Cuando el mercado esté presentando una ganancia virtual, tenemos a un click en

**nuestras manos** el poder de **capturar dicha ganancia** y traerla con certeza a una **realidad contable**.

Siguiendo esta premisa, cuando se detecta una anomalía de precio que supera el objetivo de corto plazo, es imperativo cerrar la posición de manera inmediata. La razón es simple: muchos operadores están observando el mismo evento, y con alta probabilidad, actuarán de manera similar. Este efecto de venta masiva aumentará la oferta provocando una disminución del precio, haciendo esfumar la ganancia que pudo haberse capturada. Así de simple!

## **DOS ESTILOS DE INVERSIÓN**

En renta variable hay dos grandes estilos de inversión. El más tradicional, el **BUY AND HOLD**, en que la espera paciente otorga el premio de la rentabilidad.

Por otro lado está el estilo **SCALPING** que obtiene la rentabilidad mediante rotación con utilidades del capital. Si el capital se inmoviliza, pierde su capacidad de rentar en forma activa.

Pero para rotar debe hacerse con mucho cuidado y control. Para ello se requiere llevar una planilla de control con pleno detalle de las posiciones, para poder operar el sistema. ...sin esta planilla es imposible capturar las ganancias que van apareciendo.

### 3.-CONCEPTOS Y DEFINICIONES:

El objetivo de esta sección es repasar los términos de las Normas Contables que se usan en la operatoria de Manejo de un Capital, para llegar a la definición del término “**CAPITAL NOMINAL**”, que nos interesa destacar.

#### 3.a.-CAPITAL INICIAL, CAPITAL INVERTIDO:

En la disciplina del Manejo de un Capital, se denomina como **CAPITAL INICIAL** al monto de dinero disponible para ser colocado en Renta Variable. Este capital podrá ser invertido parcial o totalmente en una cartera de acciones (**CAPITAL INVERTIDO**) y es lo que se denomina, el **PORTAFOLIO VIGENTE**. El saldo de capital no invertido quedará disponible en la **CAJA**.

#### 3.b.-CAPITAL PORTAFOLIO VIGENTE Y RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO VIGENTE:

La valorización del capital invertido en el PORTAFOLIO VIGENTE, según las normas contables, debe realizarse valorizando cada módulo de inversión a **precio de mercado**. La suma de cada una de las posiciones del PORTAFOLIO VIGENTE, pasa conformar el monto de capital denominado como **CAPITAL PORTAFOLIO VIGENTE**. Este capital es un valor virtual, que va variando de acuerdo al precio de las especies en el mercado.

La diferencia entre **CAPITAL INVERTIDO** y **CAPITAL PORTAFOLIO VIGENTE** va a ser lo que se denomina **RESULTADO PORTAFOLIO VIGENTE**.

Este resultado también puede ser expresado en términos porcentuales, como **% RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO VIGENTE**, sobre el **CAPITAL INVERTIDO**.

Esta rentabilidad se calcula según la siguiente fórmula:

$$\% \text{ RENTABILIDAD PORTAFOLIO VIGENTE} = (\text{CAPITAL PORTAFOLIO VIGENTE} / \text{CAPITAL INVERTIDO}) - 1$$

La **% RENTABILIDAD PORTAFOLIO VIGENTE** tiene por definición un valor negativo, ya que tan pronto cualquier módulo de capital invertido alcance el precio objetivo, será prontamente cerrado para **capturar esa ganancia** como **resultado contable**, y traspasar esa porción de capital a la **seguridad de la Caja**.

De acuerdo a lo anterior, debieran permanecer en el **PORTAFOLIO VIGENTE** sólo las acciones en **período de maduración**, y que por lo general tienen una rentabilidad negativa, a la espera de su despegue.

#### 3.c.-CAPTURAS DE GANANCIAS Y RESULTADO POSICIONES CERRADAS:

La suma del resultado neto de los módulos que han sido cerrados (ejecutados con un resultado positivo o negativo), también denominada **CAPTURA DE GANANCIAS**, pasa a denominarse como **RESULTADO POSICIONES CERRADAS**.

Si bien se nombran como “CAPTURAS DE GANANCIA”, algunas veces tienen resultado negativo porque corresponden al cierre de alguna posición que ha perdido atractivo, y se decide cerrarla con una pérdida controlada.

Si se logra **acumular suficientes ganancias**, este monto actuará como una “**PROVISIÓN DE FONDOS**” para enfrentar una decisión de **STOP LOSS RAZONADO** que se requiera aplicar a alguna acción del PORTAFOLIO VIGENTE, sin afectar el Capital inicial..

### 3.d.-CAPITAL NOMINAL:

Si al **CAPITAL INICIAL** se le suma el capital obtenido de las posiciones cerradas, **RESULTADO POSICIONES CERRADAS**, se obtiene el capital denominado **CAPITAL NOMINAL**.

EL **CAPITAL NOMINAL** a su vez, será igual a la suma del **CAPITAL INVERTIDO** en los módulos de inversión del Portafolio, más el saldo de capital remanente en **CAJA**.

### 3.e.-CAPITAL REAL:

También podemos establecer que el **CAPITAL REAL** estará dado por la suma del **CAPITAL INICIAL**, más el **RESULTADO POSICIONES CERRADAS** y más el **RESULTADO PORTAFOLIO VIGENTE**.

Además, el **CAPITAL REAL** también, será igual a la suma del **CAPITAL PORTAFOLIO VIGENTE**, más el saldo remanente de capital en la **CAJA**.

## 4.-ECUACIONES BÁSICAS PARA EL MANEJO DE UN CAPITAL.

De acuerdo a las definiciones anteriores, podemos expresar 4 ecuaciones elementales:

**Ecuación N°1)** CAPITAL REAL = CAPITAL INICIAL + RESULTADO POSICIONES CERRADAS + RESULTADO PORTAFOLIO VIGENTE.

**Ecuación N°2)** CAPITAL REAL = CAPITAL PORTAFOLIO VIGENTE + CAJA

**Ecuación N°3)** CAPITAL NOMINAL = CAPITAL INICIAL + RESULTADO POSICIONES CERRADAS

**Ecuación N°4)** CAPITAL NOMINAL = CAPITAL INVERTIDO + CAJA

despejando de la Ecuación N°3 el término RESULTADO POSICIONES CERRADAS, queda así:  
 $\text{RESULTADO POSICIONES CERRADAS} = (\text{CAPITAL NOMINAL} - \text{CAPITAL INICIAL})$

Y al reemplazar este término en la ecuación N°1, se obtiene esta nueva ecuación:  
 $\text{CAPITAL REAL} = \text{CAPITAL INICIAL} + (\text{CAPITAL NOMINAL} - \text{CAPITAL INICIAL}) + \text{RESULTADO PORTAFOLIO VIGENTE}$

y finalmente, eliminando términos, se llega a la siguiente **ECUACIÓN CLAVE** del Modelo de Captura de Ganancias:

**Ecuación N°5 )** **CAPITAL REAL = CAPITAL NOMINAL + RESULTADO PORTAFOLIO VIGENTE**

## 5.-CONCLUSIONES:

### 5.1.- El CAPITAL NOMINAL es la clave!

La Ecuación N°5 establece que, si se logra el crecimiento del CAPITAL NOMINAL mediante **capturas de ganancia**, y al mismo tiempo se mantiene controlado el RESULTADO PORTAFOLIO VIGENTE (entre 0 a -15%), se generará como una consecuencia el **aumento del CAPITAL REAL**.

Al expandir el CAPITAL NOMINAL, estamos elevando el "Capital de trabajo", materia prima fundamental para producir el resultado de rentabilidad esperado. A medida que este CAPITAL NOMINAL crece, la probabilidad de obtener rentabilidad también aumenta de manera proporcional.

### 5.2.-Qué significa mantener acotado el RESULTADO PORTAFOLIO VIGENTE?

Mantener acotado el RESULTADO PORTAFOLIO VIGENTE", significa supervisar que las posiciones en el PORTAFOLIO VIGENTE sean cerradas en el momento oportuno, de modo que se mantengan **posiciones jóvenes y "frescas"** que posean un **alto potencial alcista**. Para ello se deben ir cerrando las posiciones que envejezcan demasiado, o las que presentan un cambio de tendencia, inmovilizando el capital.

### STOP LOSS RAZONADO:

En este modelo, no se emplea el tradicional STOP LOSS, ya que las fluctuaciones en contra del mercado podrían erosionar innecesariamente el capital sin que la tendencia haya cambiado.

En su lugar, se aplica un Plan de Cierre estudiado que hemos denominado STOP LOSS RAZONADO. Las Capturas de Ganancias que conforman el RESULTADO POSICIONES CERRADAS van creando una **"Provisión de Fondos"** para aplicar un "STOP LOSS RAZONADO", cuando se juzgue como necesario.

El STOP LOSS RAZONADO se decide ejecutar al observar que la tendencia en Tres Horizontes (gráfica diaria, semanal y mensual) ha perdido impulso y resultaría más beneficioso cortar las pérdidas para rescatar capital, que luego puede ser reinvertido en nuevas posiciones con pleno potencial alcista.

Lo interesante de esta operación de aplicar un STOP LOSS RAZONADO, es que **no afecta** la **Rentabilidad Real** en curso, ofreciendo así una estrategia eficiente en la gestión del riesgo.

Lo anterior se puede apreciar más claramente en la ecuación N°1. Como se indica, al aplicar un STOP LOSS RAZONADO no se afecta la Rentabilidad Real, porque, la pérdida virtual de una posición vigente que se ha decidido cerrar, es traspasada a **posiciones cerradas**, quedando **invariable el CAPITAL REAL**.



$$\text{CAPITAL REAL} = \text{CAPITAL INICIAL} + \text{RESULTADO POSICIONES CERRADAS} + \text{RESULTADO PORTAFOLIO VIGENTE}$$

Al aplicar un STOP LOSS RAZONADO el **efecto de la pérdida** sólo se **refleja en el CAPITAL NOMINAL**, ya que dicha pérdida ejecutada hará disminuir el CAPITAL NOMINAL, sin afectar el CAPITAL REAL.

Esto se puede apreciar observando la **ecuación N°3:**

CAPITAL NOMINAL= CAPITAL INICIAL + RESULTADO POSICIONES CERRADAS

Es muy importante haber acumulado suficiente "Provisión de Fondos" para ejecutar el STOP LOSS RAZONADO", ya que de otro modo, al disminuir el CAPITAL NOMINAL, el CAPITAL REAL podría caer a terreno negativo.

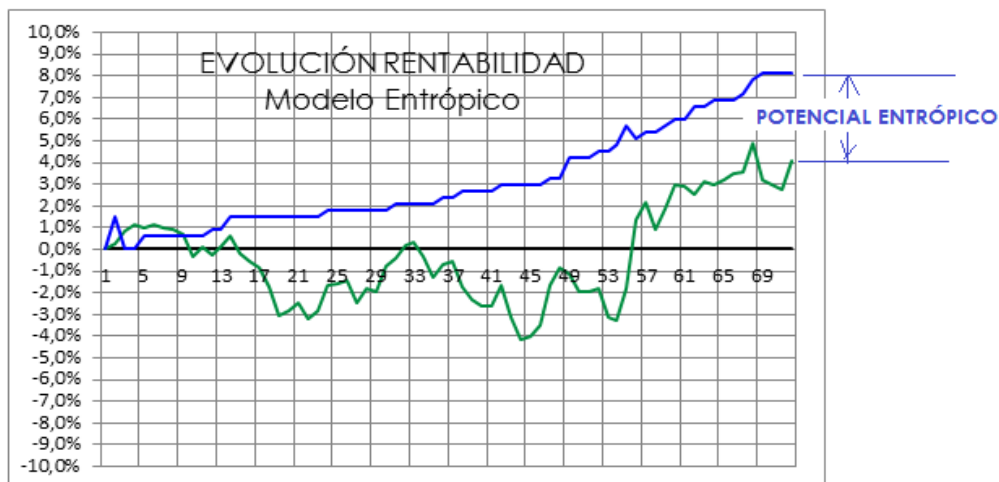
Para una correcta operación del sistema, la atención debe centrarse en lograr el avance del CAPITAL NOMINAL mediante CAPTURAS DE GANANCIA, más que preocuparse del CAPITAL REAL valorado a precio de mercado, ya que si se opera correctamente el sistema, el CAPITAL REAL, más pronto que tarde, avanzará finalmente hacia el CAPITAL NOMINAL.

## 6.- POTENCIAL ENTRÓPICO

La captura de ganancias produce una acumulación del CAPITAL NOMINAL,

**"aumentando el Capital de trabajo"** para entregar **Rentabilidad al Capital inicial**.

También esto puede expresarse como la **diferencia** entre la **% Rentabilidad Nominal** y el **% Rentabilidad Real** es lo que se ha denominado como **POTENCIAL ENTRÓPICO** del Capital. Es una "fuerza motriz" que adquiere el Capital, asociada al concepto de Entropía. Es una "función de estado" que caracteriza a los sistemas cerrados. Por ejemplo, si la Bolsa se definiera como un sistema cerrado, para un observador parado afuera del sistema, ésta sería un juego de suma cero. Lo que pierden unos, lo ganan otros. Para este observador externo, él ni se percataría del infierno o paraíso que se vive dentro de este sistema cerrado llamado "LA BOLSA". Para este observador externo no existiría el desequilibrio de un Portafolio de inversiones, ni de lo que significa una pérdida de capital Pero si el observador estuviese dentro del sistema cerrado, en nuestro caso definido como el subconjunto formado por la (Cuenta del Cliente/ Broker/ Cuentas de otros Clientes en Renta Variable) podría perfectamente percibir el estado caos y desequilibrio, que produce euforia o depresión para los que están dentro de este sistema. Este mismo grado de desequilibrio es lo que se reflejará en el Capital Invertido, como un potencial interno que lo hará tender a un estado de equilibrio y en consecuencia reposar en un estado de máxima entropía.

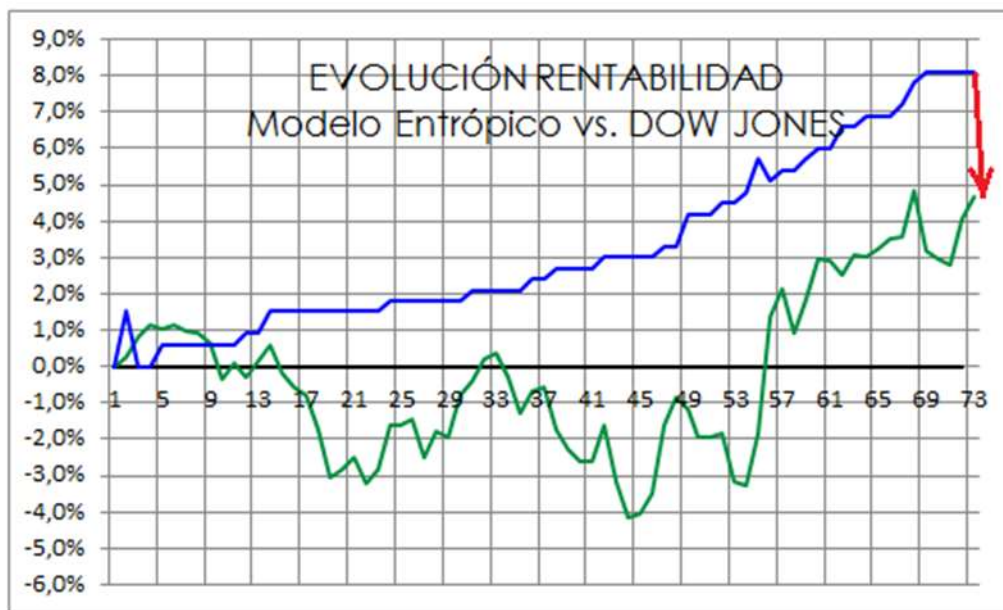


\*% Rentab. Real \*% Rentab. Nominal \*% Rentab. Portaf.Vigente \*DOW JONES

Este equilibrio se alcanza cuando el Capital Real avanza hacia el Capital Nominal, o en el caso inverso, cuando el Capital Nominal ajusta a la baja decayendo hacia el Capital Real. En cualquiera de estos casos, el sistema alcanzará un estado de máxima entropía y en consecuencia, un estado de pleno equilibrio.

Repasando más en detalle el concepto de POTENCIAL ENTRÓPICO del PORTAFOLIO para alcanzar su estado de EQUILIBRIO, se puede determinar que esto ocurrirá cuando se cierren simultáneamente todos los módulos de inversión del Portafolio Vigente. Como resultado se puede obtener uno de estos dos casos, para restablecer el equilibrio del PORTAFOLIO:

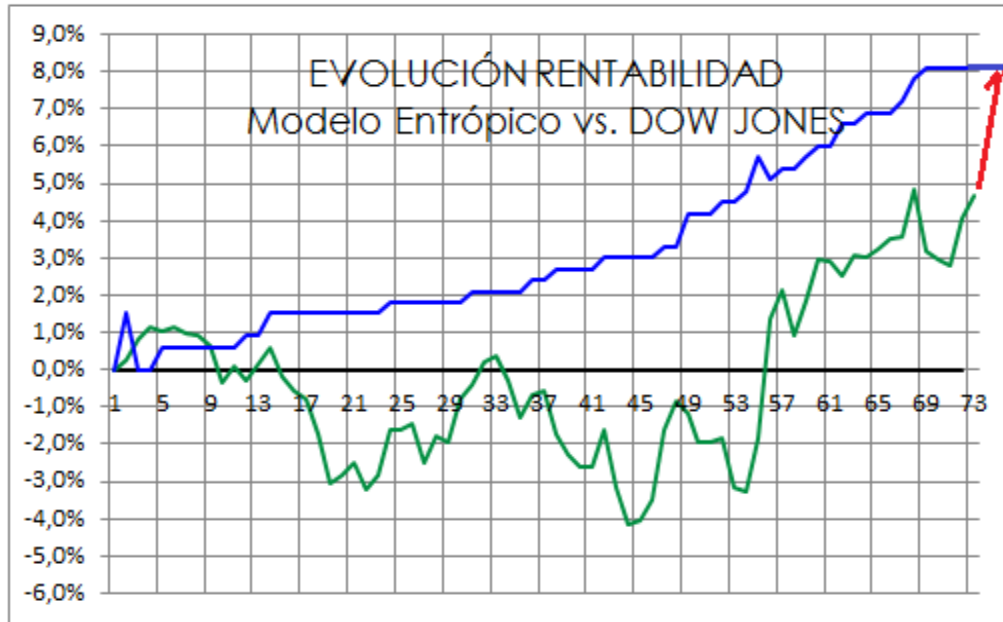
### CASO 1 : EQUILIBRIO AJUSTANDO A LA BAJA (Desfavorable):



\*% Rentab. Real \*% Rentab. Nominal \* % Rentab. Portaf. Vigente \*DOW JONES

Cuando al cerrar todas las posiciones del Portafolio Vigente, la pérdida hace caer la %Rentabilidad Nominal hacia la %Rentabilidad Real. Si la %Rentabilidad Real ha emergido a la zona positiva y tiene holgura, esta pérdida realizada no se verá afectada. Este es el caso cuando se aplica un STOP LOSS RAZONADO.

**CASO 2 :**  
**EQUILIBRIO ASCIENENDO AL ALZA (Favorable):**



\*% Rentab. Real \*% Rentab. Nominal \*% Rentab. Portaf.Vigente \*DOW JONES

Cuando se cierran todas las posiciones del Portafolio Vigente porque la %Rentabilidad Real ha ascendido hasta alcanzar a la %Rentabilidad Nominal.



En este caso se produce una ganancia de Capital propio.  
 Una buena operación del sistema consiste en mantener la “captura de ganancias” para lograr que, aunque se cierren todas las posiciones del PORTAFOLIO VIGENTE, quede un saldo mayor o igual al CAPITAL INICIAL. Es decir, se concilie con el criterio contable aceptado.

### ESTADO INTERNO DEL CAPITAL : POTENCIAL ENTRÓPICO

Cuando se logra que la Rentabilidad Nominal esté por sobre la Rentabilidad Real, en este punto pasa un fenómeno interesante que las Reglas de la CONTABILIDAD no da por aceptado: El estado interno del Capital.

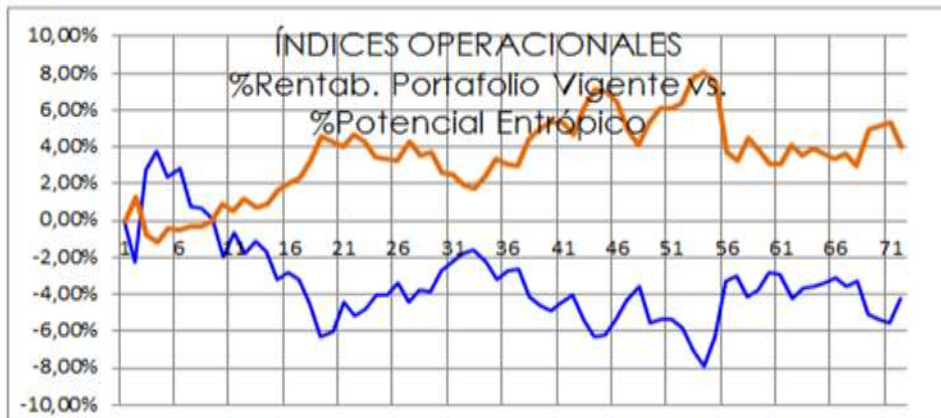
Mirando las cifras del Balance, **NO ES LO MISMO** tener una Rentabilidad de 4,08% con un Capital Inicial de **U\$ 50.000**, que tener **4,08%** con un **Capital Invertido U\$ 54.050**.

Esa diferencia se expresa como una función de estado interior del Capital, su Potencial Entrópico.

CAPITAL		U\$	RESULTADO	
Capital Inicial al 28 ago 2023		50.000	Rentab. Real	4,68%
Capital Real		52.340	Rentab. Nominal	8,10%
Capital Nominal		54.050	Rentab. Portafolio vigente	-3,56%
Capital Invertido en Portafolio		48.000	Captura de Ganancias U\$	4.050
Cap. Portaf. Vigente a mercado		46.290	Resultado Real U\$	2.340
Capital en Caja		6.050		

## Comportamiento del Potencial Entrópico

Se puede apreciar en el siguiente gráfico cómo la %Rentabilidad del Portafolio Vigente, (la cual debe ser mantenida entre 0 y menos 15%) tiende a subir cuando se produce un máximo del Potencial Entrópico. Es decir, como se dispone de un mayor capital para producir Rentabilidad, el Capital Real trata de avanzar para alcanzar al Capital Nominal, para llegar a un estado de equilibrio, es decir, de máxima entropía:



### Potencial Entrópico %

Cuando la Entropía alcanza un máximo, el sistema responde tratando de alcanzar el equilibrio

intentando a que la Rentabilidad del Portafolio suba

Equilibrio: Rent.Nominal = Rentab. Real

### %Rent.Portafolio

Operación acotada entre (0% y -15%)

## 5.-ANÁLISIS DEL AVANCE DE RESULTADOS

Inicio de la serie analizada: 1 Septiembre 2023,  
Análisis a la fecha 8 Diciembre 2023.

Una forma global de presentar el RESULTADO de un capital invertido en renta variable, aplicando las definiciones anteriores, sería así:

CAPITAL		U\$	RESULTADO	
Capital Inicial al 28 ago 2023		50.000	Rentab. Real	4,68%
Capital Real		52.340	Rentab. Nominal	8,10%
Capital Nominal		54.050	Rentab. Portafolio vigente	-3,56%
Capital Invertido en Portafolio		48.000	Captura de Ganancias U\$	4.050
Cap. Portaf. Vigente a mercado		46.290	Resultado Real U\$	2.340
Capital en Caja		6.050		

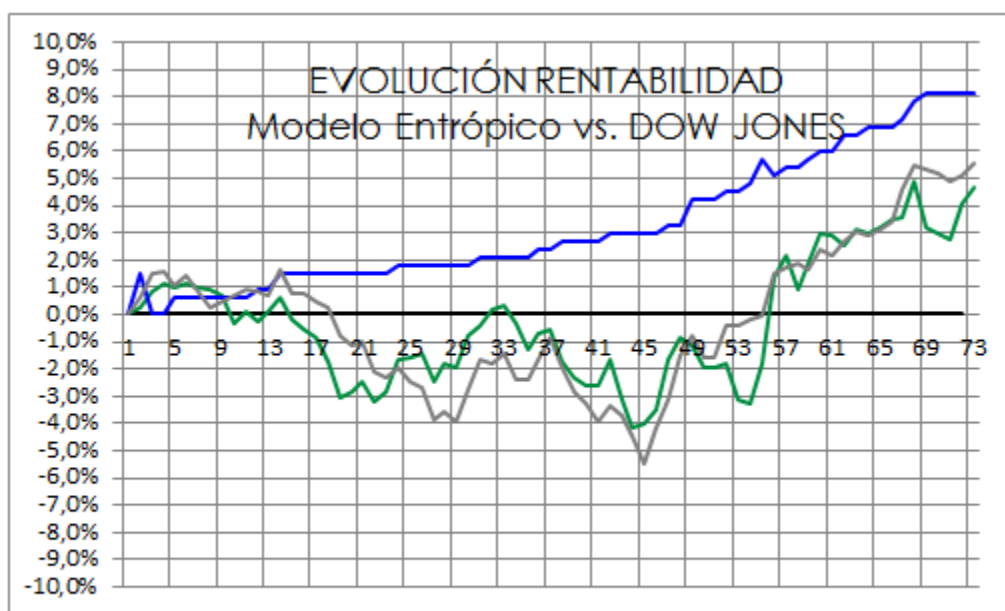
Para seguir todas las recomendaciones sugeridas se ha utilizado un CAPITAL INICIAL de U\$ 50.000 y módulos de inversión de U\$ 3.000 cada uno.

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

En la siguiente grafica se puede apreciar cómo, con las Capturas de Ganancias, ha ido avanzando la **Rentabilidad Nominal**. La **Rentabilidad Real** en el día N° 55 emergió a la zona positiva y va en un 4,68%. Como comparación del nivel de resultado, se usa el Índice DOW JONES como "bench mark", con el cual existe una alta correlación. Durante este período el DOW JONES ha rentado mejor, con un 5,31%.

Lo que tiene a su favor el resultado del Modelo Entrópico, es un **crecimiento de 8,10% del capital inicial**, expresado como **% Rentabilidad Nominal**.

Este aumento de capital ha sido reinvertido en posiciones con potencial alcista, y se mantienen en período de maduración en el Portafolio Vigente, a la espera de ser cerradas como "**capturas de ganancias**".



\*% Rentab. Real \*% Rentab. Nominal \*DOW JONES

Se puede apreciar que el comportamiento de la Rentabilidad ha sido bastante estable con un "Draw back" máximo de 4% que se observa entre los días N° 33 y 45.

Más abajo se presenta el actual **PORTAFOLIO VIGENTE**, el cual se ha mantenido dentro del rango de operación.( entre 0 y -15%) durante el período:

La

POSICIONES EN MADURACIÓN - PORTAFOLIO VIGENTE								15-12-2023	
Stock	Ticker	Fecha inic.	Precio inic.	Fecha actual	Precio actual	Precio Obj.	%Rent. actual	Edad	
1	BAIDU	BIDU	05-09-23	144,00	15-12-23	114,12	151,29	-20,75%	101
2	NVIDIA	NVDA	05-09-23	487,00	15-12-23	488,90	511,64	0,39%	101
3	ALPHABET C	GOOG	11-09-23	136,00	15-12-23	133,84	142,88	-1,59%	95
4	BERKSHIRE HATH'	BRKb	18-09-23	364,50	15-12-23	356,50	382,94	-2,19%	88
5	OCCIDENTAL	OXY	18-09-23	65,70	15-12-23	58,56	69,02	-10,87%	88
6	CHEVRON	CVX	25-09-23	166,80	15-12-23	149,35	175,24	-10,46%	81
7	GLENCORE	GLNCY	02-10-23	11,43	15-12-23	11,62	12,01	1,66%	74
8	THE TRADE DESK	TTD	09-10-23	82,40	15-12-23	74,89	86,57	-9,11%	67
9	DISNEY	DIS	20-11-23	93,86	15-12-23	93,51	98,61	-0,37%	25
10	CISCO	CSCO	27-11-23	48,46	15-12-23	49,88	50,91	2,93%	18
11	KROGER	KR	27-11-23	44,27	15-12-23	44,11	46,51	-0,36%	18
12	JOHNSON&J	JNJ	04-12-23	158,70	15-12-23	155,16	166,73	-2,23%	11
13	TAIWAN SM	TSM	11-12-23	100,55	15-12-23	102,54	105,64	1,98%	4
14	ARCELOR	MT	11-12-23	25,40	15-12-23	28,16	26,69	10,86%	4
RENTABILIDAD MEDIA PORTAFOLIO VIGENTE								-2,86%	55
RECOMENDACIONES		N°	% Distrib.	% Rentab.	Días				
Cerradas con éxito		32	70%	5,04%	27				
Portafolio Vigente		14	30%	-2,86%	55				
RENTABILIDAD MEDIA		46	100%	2,63%	36				

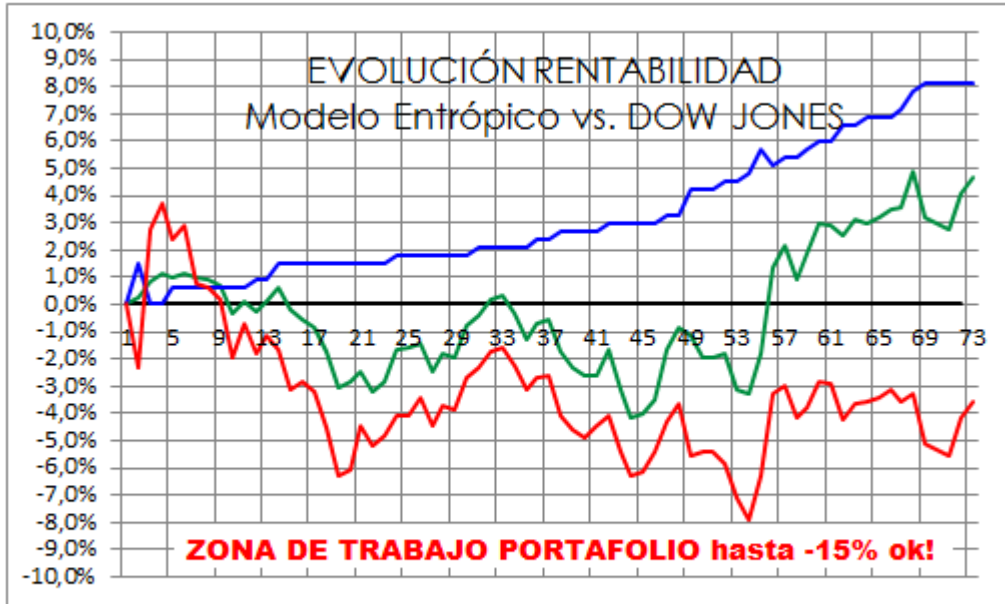
Rentabilidad media del PORTAFOLIO VIGENTE es de -2,86%.

De acuerdo a los resultados de la serie de Recomendaciones, se puede calcular que la **Rentabilidad media esperada** de cada Recomendación es de **+2,63%**

## INDICES OPERACIONALES PARA CONTROL DEL PORTAFOLIO:

### 1.- STOP LOSS RAZONADO:

Controlar la evolución en tres horizontes de cada uno de los módulos del Portafolio para que la Rentabilidad del Portafolio vigente, se mantenga en la ZONA DE TRABAJO y no exceda el -15% como promedio. Si existe "Provisión de Fondos" suficiente, y algún módulo vigente comienza a perder su tendencia alcista, se debe aplicar el STOP LOSS RAZONADO.

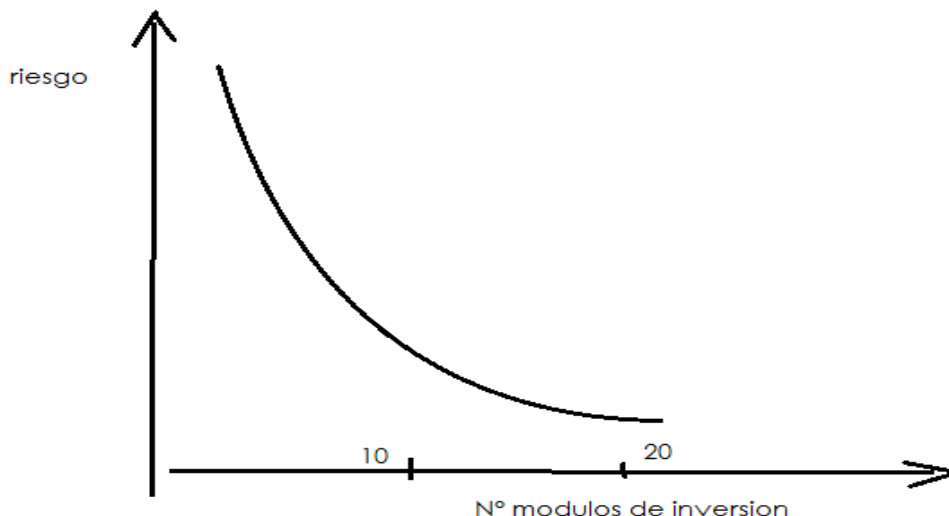


\*% Rentab. Real \*% Rentab. Nominal \* % Rentab. Portaf. Vigente \*DOW JONES

**2.-Número de posiciones del PORTAFOLIO VIGENTE:**

Para diversificar el riesgo es suficiente tener La curva de riesgo es logarítmica asintótica a un valor alrededor de 10 puntos de riesgo

El Capital se debe dividir en 10 módulos de inversión los cuales deberán ser colocados en 10 acciones, diferentes y ojala en diferentes sectores



Aunque cada módulo es independiente, aunque sea tomado en la misma acción, lo ideal es tomarlo en diferentes acciones de diferentes sectores de la economía. Como puede ver en la tabla el riesgo a partir de 10 acciones no varía sustancialmente. Se concluye que es inútil tratar de disminuir el riesgo por la vía de un mayor número de acciones en el portafolio.

**Effect of Diversification**

Number of Securities	Expected Portfolio Variance	Variance in Variance	Total Risk
1.....	46.619	1,411.041	46.811
2.....	26.839	201.963	26.934
4.....	16.948	31.553	16.996
6.....	13.651	11.184	13.683
8.....	12.003	5.477	12.027
10.....	11.014	3.186	11.033
20.....	9.036	.623	9.045
50.....	7.849	.075	7.853
100.....	7.453	.013	7.455
200.....	7.255	.001	7.256
500.....	7.137	.000	7.137
1,000.....	7.097	.000	7.097
Minimum.....	7.070	.000	7.070

NOTE.—Parameters based on 3,290 securities values shown in table 5.

### 3.-Edad de las Posiciones Vigentes:

De acuerdo a la experiencia obtenida durante el desarrollo del Modelo, se ha determinado que la edad promedio de las posiciones en el PORTAFOLIO VIGENTE debe mantenerse por debajo de **25 días**.

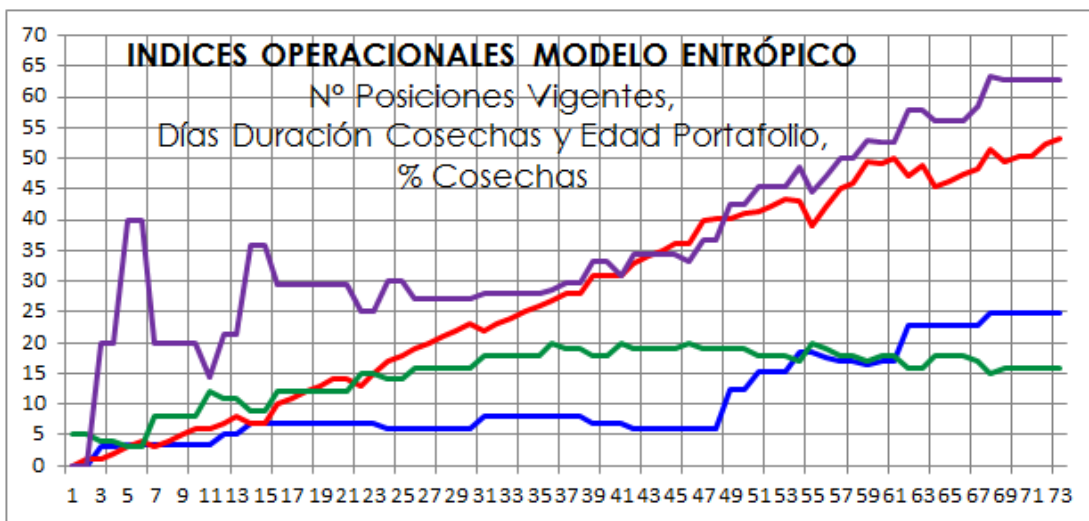
En la gráfica se puede apreciar que este índice operacional está desviado en un valor de 47 días y se debe a un envejecimiento que

### 4.-Duración de las Cosechas:

La duración media de las cosechas en forma empírica se ha determinado en un valor de 25 días.

### 5.-% Porcentaje de cosechas:

La proporción de las posiciones cerradas versus las recomendaciones, se ha calculado que debe mantenerse sobre 50%.



**N° Posiciones Vigentes**    **Edad Posiciones Vigentes**    **Duración de Cosechas**    **% Cosechas**  
**Bajo 20 posiciones OK!**    **Bajo 25 días OK!**    **Bajo 20 días OK!**    **Sobre 50% OK!**

**PARÁMETROS DE OPERACIÓN**

Estos son conceptos "nuevos" en Manejo de un Capital y se basan en principios de termodinámica, como es el caso de la Entropía aplicada a las Finanzas.