

EWMA_63_Strat — informe de validación

Estrategia pública de github.com/Filip303/EWMA_63_Strat · 197 decisiones mensuales, enero 2010 – mayo 2026 · veredicto declarado por el autor: NO-GO

VEREDICTO

La capa EWMA63 no aporta valor medible. El NO-GO del autor se confirma y se queda corto.

Las cifras publicadas se reproducen exactamente y la comparación está bien construida. Lo que el informe original no dice es que la poca ventaja bruta de la capa se anula por completo con un coste de ejecución de 38,7 puntos básicos, dentro del rango normal para las acciones pequeñas de esta cartera.

1. Qué hace la estrategia

La cartera parte de 200 acciones estadounidenses compradas y mantenidas. Encima lleva dos capas que actúan a la vez cuando un indicador detecta estrés de mercado: **primero reduce la exposición total** (del 100% al 70% o al 50%), y **al reducirla, recorta más las acciones de beta alta** que las de beta baja. Esa segunda capa es EWMA63.

La primera capa es simple y evidente: si tienes menos dinero invertido cuando el mercado cae, caes menos. **La pregunta que decide todo es si la segunda capa añade algo por encima de la primera**, o si elegir *qué* acciones recortar da igual mientras recortes lo mismo.

2. Con qué se compara

✗ Comprar y mantener

No responde a la pregunta. Frente a estar siempre invertido, la estrategia sale mejor en Sharpe y en caída — pero eso lo produce la primera capa, por tener menos exposición. Compararla así hace que EWMA63 parezca valiosa cuando no se ha medido.

✓ Control de exposición igualada

Una cartera que reduce exactamente la misma exposición en cada decisión, pero repartiendo el recorte sin mirar la beta. Es la única comparación en la que una diferencia solo puede venir de EWMA63.

Ese control sostiene toda la conclusión, así que lo primero que comprobé fue si de verdad está igualado. Lo está: en las 197 decisiones las dos carteras nunca difieren en exposición en una cantidad apreciable. La comparación es limpia.

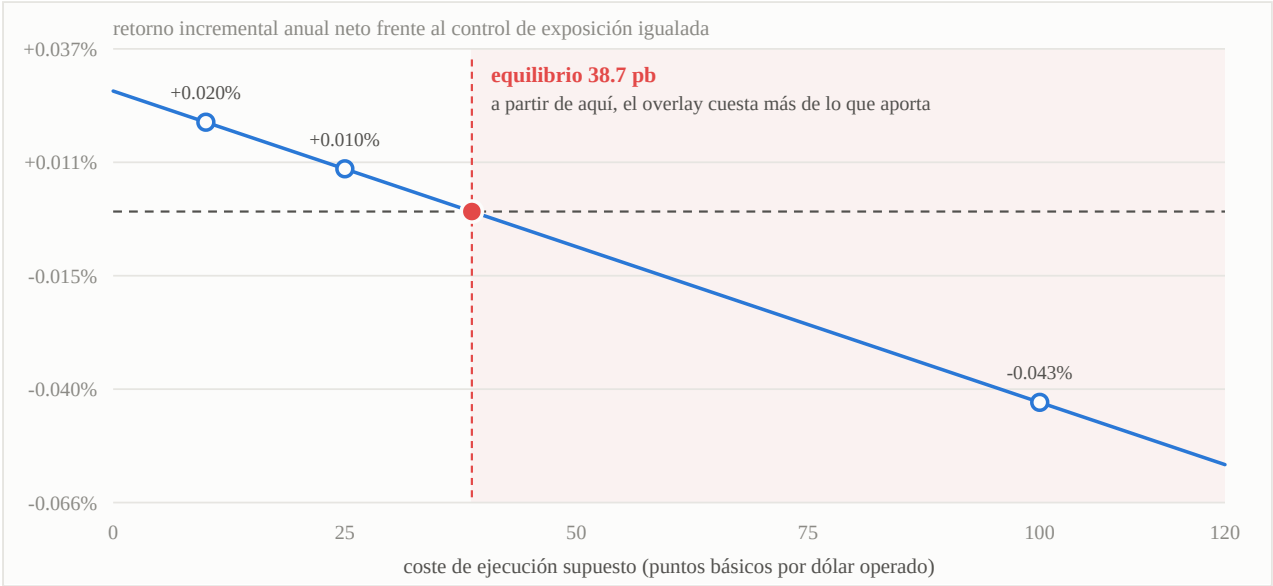
3. El resultado

CARTERA	CAGR	SHARPE	CAÍDA MÁXIMA	ROTACIÓN ANUAL
Estrategia con capa EWMA63 <i>la estrategia evaluada</i>	22,77%	1,343	-21,82%	0,873x
Control de exposición igualada <i>el control correcto: misma exposición, sin mirar beta</i>	22,70%	1,324	-23,46%	0,802x
Diferencia atribuible a EWMA63 <i>signo positivo = a favor de la capa EWMA63</i>	+0,07 pp	+0,018	+1,64 pp	+0,071x

A simple vista la estrategia gana un poco: 0,018 más de Sharpe y 1,64 puntos menos de caída máxima. Pero eso es **una sola realización histórica**, no un efecto medido. La diferencia de rentabilidad —lo único contrastable estadísticamente— es de +0,02% anual con un estadístico t de 0,12. Por debajo de 2 se considera indistinguible de la casualidad; 0,12 no está cerca.

Y hay algo que el informe original no descompone: **de dónde sale ese +0,02%**. La capa sí aporta antes de costes, pero exige operar más, y las dos cosas se cancelan:

+0,0274%	0,0707x	38,7 pb
lo que aporta la capa antes de costes, al año	rotación extra que exige al año (0,873x frente a 0,802x)	coste de ejecución al que ambas cosas se anulan



Retorno incremental anual neto de EWMA63 frente al control de exposición igualada, según el coste de ejecución. Es una recta porque las dos carteras solo se diferencian en qué posiciones recortan y cuánto operan para hacerlo.

COSTE SUPUESTO	APORTACIÓN ANUAL NETA	ESTADÍSTICO T
0 pb	+0,0274%	+0,16
10 pb	+0,0203%	+0,12
25 pb	+0,0097%	+0,06

38,7 pb	+0,0000%	+0,00
50 pb	-0,0080%	-0,05
100 pb	-0,0433%	-0,26

Por encima de 38,7 pb la capa destruye valor. Y como el efecto no es distinguible de cero a ningún nivel de coste, la lectura honesta no es que sea rentable por debajo de ese umbral: es que **no hay efecto medible que poner en precio**. Como confirmación: la capa cambia la asignación en 36 de 197 meses, pero altera la rotación en 43. En 11 meses paga coste sin cambiar el resultado.

4. Contexto

CARTERA	CAGR	SHARPE	CAÍDA MÁXIMA	ROTACIÓN ANUAL
200 acciones, comprar y mantener <i>siempre invertida, sin capas</i>	24,57%	1,202	-33,61%	0,123x
Solo puerta de exposición <i>solo la primera capa: reduce exposición, sin mirar beta</i>	22,58%	1,314	-24,12%	0,803x
SPY, comprar y mantener <i>el mercado</i>	14,49%	0,985	-23,31%	0,061x

Estas tres no deciden nada sobre EWMA63, pero explican por qué es fácil engañarse. Frente a estar siempre invertido, la estrategia sube el Sharpe de 1,202 a 1,343 y reduce la caída de -33,61% a -21,82%. Es una mejora real y grande. **Toda ella la produce la primera capa**, que es mucho más simple: la puerta de exposición sola ya llega a 1,314 y a -24,12%.

5. Cómo se comprobó

Se reejecutó el análisis con los mismos datos de precios congelados, confirmados como los ficheros exactos del original, y se compararon una a una 180 cifras publicadas: 0 diferencias sin explicar. Después se recalcularon rentabilidad, Sharpe, caída, rotación, exposición y los contrastes estadísticos partiendo solo de las series mensuales de resultados —37 valores— sin usar los cálculos del autor, porque un error dentro de un cálculo se reproduce con total fidelidad una y otra vez.

El alcance fue ese y nada más. Tres limitaciones que el autor declara siguen abiertas y ninguna reejecución puede cerrarlas: los parámetros se eligieron después de ver el histórico sobre el que se prueban, así que no hay periodo futuro intacto; el universo de 200 nombres son empresas que existen hoy, lo que infla por construcción la referencia de comprar y mantener; y el histórico de precios tiene distorsiones por operaciones societarias que el autor documenta pero no rastrea hasta la fuente.

Elaborado por Strateva.ai — validación independiente de research cuantitativo. Muestra del formato de entregable, realizada sobre un repositorio público para que el lector pueda comprobar cada cifra. No constituye asesoramiento de inversión ni afirma nada sobre rentabilidades futuras. stan@strateva.ai · strateva.ai