

UNA GUÍA COMPLETA PARA EL ANÁLISIS DEL PRECIO POR VOLUMEN

Lee el libro ...

... luego lee el mercado

Por

Anna Coulling

www.annacoulling.com

Una guía completa para el análisis del precio por volumen

PARA QUIEN ES ESTE LIBRO

Si usted está luchando por tener éxito y encuentra su trading estresante y emocional, entonces este libro es para usted. Al final del mismo habrá descubierto la manera de desterrar estas emociones para SIEMPRE. Se convertirá en un trader seguro y sin emociones pues todas sus decisiones se basarán en la simple lógica y sentido común. Usted será capaz de predecir el próximo movimiento del mercado de forma rápida, fácil y con confianza. De la confianza viene el éxito, y del éxito viene la riqueza. Haga trading sin emoción y usted tendrá éxito ya sea como un especulador o inversor, en **CUALQUIER** mercado. ¡Sí, **INCLUYENDO** Forex! Este libro ha sido escrito por alguien con una experiencia de más de 16 años de trading que utiliza este método todos los días, por lo que aprenderá de alguien que lo pone en práctica.

Sólo hay dos indicadores principales en el trading. Uno de ellos es el precio, el otro es el volumen. Por separado, son débiles y revelan poco, pero si los pones juntos, al igual que la pólvora se convierten en una combinación explosiva. Cuando descubra el poder del Análisis del Precio por Volumen por sí mismo, se sorprenderá y se preguntará por qué nunca usó esto antes.

De repente, usted será capaz de leer el mercado **ANTES** de que se mueva. Cuando esto suceda por primera vez, se sentirá impactado, sorprendido, incluso aturdido. Entonces la verdad vendrá a usted. Con el uso de dos indicadores simples ahora tendrá el poder y el conocimiento de anticipar el próximo movimiento del mercado.

En resumen, el Análisis del Precio por Volumen (VPA) revela el ADN del mercado y sitúa este impresionante poder en la palma de su mano. Usted se convertirá en un operador confiado y seguro. El trading emocional y el estrés serán desterrados para siempre. Va a empezar a disfrutar de su trading por una sencilla razón, usted SABRÁ hacia dónde va el mercado basándose en la simple lógica y el poder del volumen y del precio.

LO QUE CUBRE ESTE LIBRO

Una guía completa de Análisis del Precio por Volumen explicando todo lo que necesita saber para aplicar el VPA (Volume Price Analysis – Análisis del Precio por Volumen) en su propio trading. Cada capítulo construye el siguiente, trabajando a partir de principios básicos tanto de precio como de volumen antes de juntarlos, mediante ejemplos sencillos y claros. De pronto, a medida que profundice en el libro usted comenzará a entender los puntos de vista que puede ofrecerle el Análisis del Precio por Volumen, en todos los mercados y en todos los marcos temporales.

TABLA DE CONTENIDOS

PRÓLOGO

Una introducción al Análisis del Precio por Volumen y cómo empezó todo para mí. Yo fui uno de los traders afortunados que comenzó su propio viaje en el trading basado en el volumen. Ha sido la piedra angular de mi éxito y quiero que sea suya también. Es por esto que escribí el libro. Para ayudarle a lograr sus propias ambiciones personales a través del trading. Análisis del Precio por Volumen es la única manera de revelar los secretos del mercado y al hacerlo seguir al "dinero inteligente".

CAPÍTULO UNO: NO HAY NADA NUEVO EN TRADING

Si pensaba que el Análisis del Precio por Volumen era un concepto nuevo. Piense otra vez. Este fue el enfoque utilizado por los traders icónicos del pasado, tales como Charles Dow, Jesse Livermore, y Richard Wyckoff. Estos traders hicieron enormes fortunas utilizando esta técnica, usando nada más que la cinta de teletipo, lápiz y papel. Aquí explico cómo alcanzaron el éxito y lo poco que los conceptos han cambiado en más de 100 años.

CAPÍTULO DOS: ¿POR QUÉ EL VOLUMEN?

No es una pregunta irracional. En este capítulo explico por qué el volumen es el principal indicador SOLO, que cuando se combina con el precio realmente revela la dirección futura del mercado. Además, el volumen revela algo igualmente importante, cuándo la acción del precio es válida o falsa.

CAPÍTULO TRES: EL PRECIO CORRECTO

El segundo componente que crea la combinación explosiva del VPA. El precio por sí mismo simplemente revela la compra y la venta. Lo que nunca revela es la extensión de cualquier futuro movimiento del precio y lo más importante, cuándo el movimiento del precio es un movimiento falso.

CAPÍTULO CUATRO: ANÁLISIS DEL PRECIO POR VOLUMEN - PRINCIPIOS BÁSICOS

Aquí les presento los bloques de construcción del Análisis del Precio por Volumen. En términos simples estamos realmente buscando sólo una o dos cosas en nuestro análisis. O bien una confirmación de que el volumen y los precios están de acuerdo, o una anomalía, donde el volumen y el precio no están de acuerdo. Esta es entonces nuestra primera señal de advertencia de un posible cambio.

CAPÍTULO CINCO: CONSTRUYENDO EL ESCENARIO

En este capítulo explico los conceptos de acumulación y distribución que sustentan el Análisis del Precio por Volumen. Esto ocurre en todos los marcos de tiempo y en todos los mercados y se completan con el espectáculo de fuegos artificiales que es el clímax de venta o de compra. Esto marca el final de la campaña y el inicio de una nueva tendencia. Todo lo que tenemos que hacer es seguir a los profesionales y comprar y vender cuando ellos están comprando y vendiendo. En este capítulo usted descubrirá la forma de ver esto por usted mismo en cualquier mercado.

CAPÍTULO SEIS: ANÁLISIS DEL PRECIO POR VOLUMEN - EL SIGUIENTE NIVEL

Aquí empezamos a construir sobre los conceptos del capítulo anterior y empezamos a mirar al VPA en acción usando las tres velas más poderosas. Además, explico el "volumen de parada" y el "volumen máximo", ya que empezamos a construir nuestro conocimiento del VPA con un enfoque completo para el análisis del mercado.

CAPÍTULO SIETE: EXPLICACIÓN DE SOPORTES Y RESISTENCIAS

Soportes y resistencias son una de las piedras angulares del trading técnico. Sin embargo, cuando se combina con el volumen, esta técnica esencial se vuelve aún más potente. Pocos traders descubren cómo identificar cuando los mercados están entrando en una fase de congestión, o igualmente importante, validar cuando se produce un rompimiento. ¡En este capítulo usted descubrirá los dos!

CAPÍTULO OCHO: TENDENCIAS DINÁMICAS Y LÍNEAS DE TENDENCIA

Olvídese de las tendencias y líneas de tendencia tradicionales. ¡Cuando estas se manifiestan usted estará entrando justo cuando el dinero inteligente está saliendo! En este capítulo aprenderá a crear líneas de tendencia dinámicas, que cuando se combinan con el VPA le permitirán entrar en el inicio de la tendencia, y no al final. Si alguna vez ha tenido problemas usando los conceptos de la teoría de tendencias tradicional, esto es para usted y va a revolucionar su trading.

CAPÍTULO NUEVE: VOLUMEN EN EL PRECIO (VAP)

El Análisis del Precio por Volumen o VPA (Volume Price Analysis) es una cosa. El Volumen al Precio VAP (Volume At Price) es algo completamente diferente y que le da una imagen visual e inmediata de la densidad de los volúmenes en los niveles de precios en la gráfica. Esto es tan poderoso que es increíble que no haya más traders que utilicen este enfoque. ¡Después de todo, una ruptura de una de estas regiones significa una cosa - una nueva tendencia! Y cuando es confirmada con VPA - ¡dinero!

CAPÍTULO DIEZ: EJEMPLOS DE ANÁLISIS DEL PRECIO POR VOLUMEN

Aquí examinamos algunos ejemplos "trabajados" a través de diversos mercados en detalle. Ver el VPA aplicado a las acciones en los mercados de dinero en efectivo, Forex en el mercado spot, los índices en los mercados de futuros y materias primas que utilizan gráficos de tick. De hecho veremos casi todos los mercados y tipos de gráfico desde el tick a las gráficas basadas en temporalidades, todo detallado y con anotaciones para usted. Si todavía necesita convencerse, espero que este capítulo lo haga.

CAPÍTULO ONCE: PONIENDO TODO JUNTO

Ahora es el momento de poner todos los elementos juntos. Además, explico algunos de los más poderosos patrones de congestión que han funcionado consistentemente durante más de 16 años de trading y que cuando se combinan con el volumen nos dan oportunidades de trading simples y claras – siempre que usted pueda ser paciente!

CAPÍTULO DOCE: VOLUMEN Y PRECIO – LA SIGUIENTE GENERACIÓN.

En el último capítulo presento algunos de los últimos avances en el Análisis del Precio por Volumen y hacia dónde puede ir esta metodología en el futuro. A Charles Dow y a otros traders icónicos del pasado les hubieran encantado estas extensiones de su trabajo original.

RECONOCIMIENTOS Y RECURSOS PARA EL TRADER

Lista de los proveedores de gráficos utilizados en este libro junto con los detalles de los recursos gratuitos para los traders.

PRÓLOGO

Este es el mejor de los tiempos para los que están dispuestos a estudiar, aprender rápidamente, trabajar duro ... aprender del pasado para tener éxito en el futuro.

Robert Kiyosaki (1947-)

Se trata de un libro muy personal para mí que he estado planeando escribir durante muchos años.

¡Finalmente he encontrado el tiempo para escribirlo!

Espero, que una vez que lo haya leído, la técnica de trading analítico única que voy a compartir con usted tenga tan profundo efecto en su trading como lo ha tenido en el mío. Me tropecé con esta metodología hace muchos años, de una manera casi surrealista, cuando me interesé por primera vez en el trading. Y estoy eternamente agradecida de haberlo hecho a pesar de que, como se verá, me costó una gran cantidad de dinero en aquel momento. El aprendizaje de este método supuso un momento decisivo en mi vida y mi carrera de trading. Espero que este libro suponga igualmente un cambio de vida para usted también.

Entonces, ¿qué es esta técnica de trading y qué la hace tan especial? Bueno, se ha venido usando durante más de 100 años, y fue utilizada por todos los traders icónicos del pasado. A pesar de este patrimonio, muchos traders hoy ignoran (o no conocen) este método analítico inmensamente eficaz. ¿Por qué es esto? no tengo ni idea. Ha sido la piedra angular de mi propio trading e inversión por más de 16 años y lo sigue siendo hoy. Es inmensamente poderoso y de muchas maneras "simplemente, tiene sentido". Mi propósito al escribir este libro es convencerle a abrazar esto por usted mismo.

Lo único que pido es que usted abra su mente y acepte la lógica simple y el poder de a lo que me refiero como el Análisis del Precio por Volumen o VPA para abreviar.

El Análisis del Precio por Volumen (VPA) es mi propia terminología. Usted no encontrará esta descripción en otro sitio. La razón por la que lo uso es porque describe con precisión la metodología en tres simples palabras. Después de todo como traders sólo hay una pregunta que deseamos responder con cierto grado de certeza cada vez que operamos. La pregunta es "dónde irá el precio ahora"

El Análisis del Precio por Volumen responderá esta pregunta para usted.

Se puede aplicar a todos los mercados en todos los marcos temporales y se puede utilizar para el trading de cualquier instrumento financiero. El uso del volumen para validar y prever la futura acción del precio ha estado en el corazón de mi éxito en el trading y espero que en la lectura de este libro cambie su enfoque del trading para siempre. Como he dicho antes, sólo tiene que abrir su mente a la lógica simple que es el VPA y una vez que haya leído este libro, usted será capaz de interpretar gráficos y prever la acción del precio al instante.

La primera vez que esto sucede es un momento que cambia la vida, ya que de repente te das cuenta que tienes la técnica de trading más poderosa en la punta de los dedos.

Como trader, esto se convertirá en confianza y tranquilidad, ya que sus decisiones en el trading se basarán en la lógica y en su propio análisis de la relación entre el

volumen y el precio. Sin embargo, como he dicho antes, no hay nada nuevo o místico aquí.

La metodología que usted descubrirá se basa en el enfoque utilizado por los traders icónicos del pasado. Para ellos, no había computadoras o internet. Todo se hacía de forma manual, con gráficos dibujados a mano, leyendo el precio de una cinta de papel. Tenemos suerte. Todo esto se hace ahora para nosotros, en una gráfica electrónica. Todo lo que tenemos que hacer es interpretar la relación entre volumen y precio, y para ello se necesita un buen maestro.

Espero ser ese maestro, y entregar las lecciones en este libro.

Bien, ¿cómo me tropecé con el volumen, y su simbiótica e interdependiente relación con el precio? Bueno, es una historia bastante extraña y al contarla espero poner de manifiesto que a pesar de que fue muy costoso, en retrospectiva sé que he tenido suerte porque comencé mi viaje como trader contando con el volumen. Muchos traders pasan años probando diferentes enfoques de trading, cada vez más desilusionados, ya que siempre fallan las exageradas expectativas del marketing publicitario, antes de llegar a la misma conclusión.

Es sólo en retrospectiva como se puede apreciar cuan afortunada he sido y ahora quiero compartir este conocimiento con usted. Por lo tanto, si usted está leyendo este libro como trader novato, entonces también es afortunado. Usted podrá evitar el dolor y los gastos de un viaje largo e infructuoso. Si usted es un trader experimentado, ile doy la bienvenida a este libro y espero que cumpla con sus expectativas y que le quede suficiente entusiasmo para leer tan sólo un libro más sobre el trading!

Al contar mi historia aquí, no he cambiado ninguno de los nombres y muchas de esas personas aún están involucradas en el mundo del trading.

¿CÓMO EMPEZÓ TODO?

A finales de la década de 1990 no podía entender por qué mi pensión y mis inversiones no reflejaban lo que sucedía en el mercado de valores, que era muy alcista. En esos días oscuros antes de Internet sólo podía confiar en los periódicos y fue en enero de 1998 cuando leí un artículo en el Sunday Times acerca de un trader que había hecho importantes sumas con el trading y ahora estaba buscando reclutas para entrenar con sus métodos. El nombre de ese trader era Albert Labos.

Dos semanas más tarde, en una mañana de domingo temprano me uní a cientos de otros aspirantes en una sala llena en el HMS President. El President es un famoso barco antisubmarino terminado en 1918 y amarrado en el río Támesis, cerca del Puente de Blackfriars. Llegué, talonario de cheques en mano, dispuesta a firmar lo que estuviese en oferta.

El evento fue un misterio desde el principio. En primer lugar, Albert exhortó a los "espías" en la habitación a salir. Sabía quiénes eran y por qué estaban allí y como nos dijo más tarde, estos eran espías de los principales bancos que habían venido a aprender sus técnicas secretas de trading. Estas eran técnicas de trading que podían enfrentarse al "cártel" exclusivo de estos creadores de mercado.

Luego nos presentaron a Tom Williams. Nos dijeron que Tom era deficiente visual y no puedo recordar bien si llevaba un bastón blanco. También nos dijeron que Tom era un ex "trader sindicado". Sin embargo, hasta hoy no estoy del todo segura de lo que es un "trader sindicado" o de lo que hace. Pero en aquel momento sonaba muy

impresionante. Se presentaron varios gráficos durante la sesión y todo el tiempo Albert explicó que estaba buscando un grupo de traders de élite. Sin embargo, al ser el espacio limitado, sólo unos pocos se seleccionarían y serían entrenados.

Al igual que muchos otros allí, yo quería unirme y pagar mis £ 5,000 por un curso de dos semanas, agradecida por haber sido aceptada para esta oportunidad de las que aparecen una vez en la vida.

Si todo lo anterior suena un poco extraño es porque lo era, pero me sentía confiada porque Albert había sido apoyado por un diario de muy buena reputación y yo estaba ansiosa por aprender.

Durante el curso de dos semanas teníamos que escribir un ensayo y nos animaron a leer "Recuerdos de un operador de acciones" de Edwin Lefevre, que es una biografía apenas disimulada de Jesse Livermore. Un libro que todos los traders y los inversores deben leer.

A lo largo de las dos semanas, el mensaje predominante fue que todos los mercados financieros estaban manipulados de una manera u otra. Y la única manera de saber si un movimiento de los precios era auténtico o falso era mediante el uso del volumen. El volumen no se puede esconder. Está allí para que todos lo vean.

Estaba tan convencida por la historia del volumen que también convencí a mi marido David a tomar el curso de Albert.

En retrospectiva los costos eran una barbaridad ya que el curso podría haberse condensado en un par de días. Sin embargo, David y yo tomamos los principios básicos de precio y volumen y desde entonces los hemos integrado en nuestra propia metodología de trading e inversión. En los años transcurridos, hemos negociado con éxito casi todos los mercados y en los últimos cinco años hemos compartido nuestros conocimientos y experiencia a través de nuestra red de 70 sitios web.

Este libro nos da ahora la oportunidad de transmitir este conocimiento con más detalle a la próxima generación de traders e inversionistas, de los que espero usted va a ser uno.

CAPÍTULO UNO

No hay nada nuevo en el trading

Nihil sub sole (no hay nada nuevo bajo el sol)

Eclesiastés 1: 9

Permítanme comenzar si se me permite con un libro que he leído, muchas, muchas veces, y fue el "libro de texto" recomendado por Albert en cuanto nos sentamos, inocentes y expectantes en esa primera mañana, agarrando ese libro en nuestras manos.

El libro en cuestión era "Recuerdos de un operador de acciones", escrito por Edwin Lefevre y publicado en 1923. Se trata de una autobiografía de uno de los traders icónicos del pasado, Jesse Livermore y es tan relevante hoy como lo era entonces. Pero una cita en particular se destacaba para mí y era esta:

"No hay nada nuevo en Wall Street. No lo puede haber debido a que la especulación es tan vieja como las montañas. Pase lo que pase hoy en el mercado de valores ha sucedido antes y volverá a ocurrir "

Esto, en esencia, resume el volumen y el Análisis del Precio por Volumen. Si usted está esperando un nuevo y emocionante enfoque del trading se sentirá decepcionado. Los fundamentos del Análisis del Precio por Volumen están tan profundamente arraigados en los mercados financieros que es extraordinario para mí el que tan pocos traders acepten la lógica de lo que vemos todos los días.

Es una técnica que ha sido usada durante más de 100 años. Fue la primera piedra sobre la que se crearon enormes fortunas personales, y se construyeron instituciones icónicas.

Ahora en este momento usted puede estar haciéndose tres preguntas:

1. ¿Sigue siendo el volumen relevante hoy?
2. ¿Es relevante para el mercado que yo opero?
3. ¿Puede ser aplicado a todas las estrategias de trading y de inversión?

Voy a tratar de responder a la primera, si puedo, con un extracto de la revista "Stocks and Commodities". La siguiente cita fue de David Penn, escritor de plantilla de la revista en aquel momento que escribió lo siguiente acerca de Wyckoff en un artículo de 2002:

"Muchos de los principios básicos de Wyckoff se han convertido en estándares de facto del análisis técnico: Los conceptos de acumulación / distribución y la supremacía del precio y el volumen para determinar el movimiento del precio de las acciones son ejemplos."

La segunda pregunta, sólo puedo responderla desde una perspectiva personal.

Comencé mi propia carrera de trading en el mercado de futuros sobre índices. A partir de ahí me mudé a los mercados de dinero en efectivo para invertir, las "commodities" para especular, y finalmente en los mercados de divisas, tanto en los futuros como

en el contado (Forex). En todos ellos, he utilizado el volumen y el precio como mi enfoque analítico primario para cada uno de estos mercados, incluso para el Forex spot. ¡Y sí, hay volumen en Forex también! El Análisis del Precio por Volumen se puede aplicar a todos y cada uno de los mercados. El enfoque es universal. Una vez aprendido usted será capaz de aplicar esta metodología a cualquier marco de tiempo y para cualquier instrumento financiero.

Por último, la mejor manera de responder a la tercera pregunta de si el Análisis del Precio por Volumen se puede aplicar a todas las estrategias de trading y de inversión es con una cita de Richard Wyckoff que, como pronto averiguará, es el padre fundador del Análisis del Precio por Volumen. Él escribió lo siguiente en su libro "Estudios de la lectura de la cinta" ("Studies in tape Reading")

"Al juzgar el mercado por sus propias acciones, no es importante si usted se está esforzando para pronosticar la próxima pequeña oscilación de media hora o la tendencia para las próximas dos o tres semanas. En ambos casos se exhiben las mismas indicaciones en cuanto a precio, volumen, actividad, soporte y presión. Se pueden encontrar los mismos elementos tanto en una gota de agua como en el océano, y viceversa "

Así que la simple verdad es esta. Independientemente de si usted está haciendo scalping como especulador en acciones, bonos, divisas y renta variable, o si es usted tendencial, swinger, o trader de posición en estos mercados, o incluso si invierte para el largo plazo, las técnicas que descubrirá aquí son tan válidas hoy como lo fueron hace casi 100 años. La única condición es que tengamos el precio y el volumen en el mismo gráfico.

Tenemos que agradecer a los grandes traders del siglo pasado por esta poderosa técnica. Ellos sentaron las bases de lo que llamamos el análisis técnico en la actualidad. Nombres emblemáticos como Charles Dow, fundador del Dow Jones, la Teoría de Dow y el Wall Street Jornal, y generalmente citado como el padre de análisis técnico.

Una de las creencias principales de Dow fue que el volumen confirmaba las tendencias en los precios. Sostuvo que si el precio se mueve con un volumen bajo podría deberse a muchas razones diferentes. Sin embargo, cuando un movimiento de los precios se asocia con un volumen alto o creciente, entonces él pensaba que este era un movimiento válido. Si el precio continuaba moviéndose en una dirección y con un volumen de soporte asociado, entonces esta era la señal del comienzo de una tendencia.

A partir de este principio básico, Charles Dow luego se extendió y desarrolló esta idea para las tres etapas principales de una tendencia. Definió la primera etapa de una tendencia alcista como, "la fase de acumulación", el punto de partida para toda tendencia más alta. Llamó a la segunda etapa "la fase de participación pública", que se podría considerar la siguiente etapa técnica de una tendencia. Esta era por lo general la más larga de las tres fases. Por último, identificó la tercera etapa que él llamó "la fase de distribución". En dicha fase se suele ver a inversores precipitándose en el mercado, aterrorizados por estar perdiéndose una oportunidad de oro.

Mientras que el público estaba comprando felizmente, lo que Charles Dow llamaba "el dinero inteligente", estaba haciendo exactamente lo contrario, vendiendo. El dinero inteligente estaba tomando sus ganancias y vendiendo a un público cada vez más ansioso. Y toda esta actividad de compra y venta puede ser vista a través del prisma del volumen.

El propio Charles Dow nunca publicó ninguna obra formal sobre su acercamiento al trading y la inversión y prefirió publicar sus pensamientos e ideas en el recién nacido Wall Street Journal. Fue sólo después de su muerte en 1902 cuando su trabajo se recopiló y publicó, primero por su amigo y colega Sam Nelson y más tarde por William Hamilton. El libro publicado en 1903, titulado "The ABC of Stock Speculation" (El ABC de la especulación en acciones) fue el primero en utilizar el término "Teoría de Dow", un gancho para colgar las ideas del genial hombre.

Mientras que el volumen fue uno de los principios centrales de su enfoque del mercado y la consiguiente validación asociada de la acción del precio, el desarrollo de la idea de las tendencias fue uno de los principios conductores para Charles Dow. El otro fue el concepto de "los índices" para dar a los inversores una visión alternativa de los fundamentos del comportamiento del mercado con el cual validar el precio. Esta fue la razón por la que desarrolló los diversos índices, como el índice Dow Jones de Transporte, para proporcionar un punto de referencia contra el cual "los sectores industriales relacionados" pudieran arrojar una visión de la economía en general.

Después de todo, si la economía estaba fuerte esto se reflejaría en el desempeño de las empresas en diferentes sectores del mercado. ¡Un exponente temprano del análisis cruzado del mercado si usted quiere!

Si Charles Dow fue el padre fundador del análisis técnico, Richard Wyckoff, que fue contemporáneo suyo, podría ser considerado como el padre fundador del análisis del precio por volumen y quien creó los componentes básicos de la metodología que utilizamos hoy en día.

Wyckoff fue contemporáneo de Dow y comenzó a trabajar en Wall Street como corredor de bolsa a la edad de 15 años en 1888, casi al mismo tiempo que Dow estaba lanzando su primera edición de The Wall Street Journal. Para cuando tenía 25 años había hecho suficiente dinero de su trading para abrir su propia oficina de corretaje. Inusualmente, no con el objetivo principal de hacer más dinero para sí mismo (que lo hizo), sino como educador y fuente de información imparcial para el pequeño inversor. Este fue uno de los principios en su vida y a diferencia de Charles Dow, Wyckoff fue un prolífico escritor y editor.

Su obra fundamental, "The Richard Wyckoff Method of Trading and Investing in Stocks" (El Método de trading e inversión en acciones de Richard Wyckoff), publicado por primera vez en la década de 1930 como un curso por correspondencia, sigue siendo el modelo que todos los bancos de inversión de Wall Street siguen utilizando hoy en día. Se trata esencialmente de un curso de instrucción y aunque difícil de encontrar, está disponible en una versión impresa en librerías antiguas.

A lo largo de su vida, Wyckoff estuvo siempre dispuesto a asegurarse de que el inversor autodidacta tuviese una idea de cómo trabajan en realidad los mercados, y en 1907 puso en marcha una revista mensual de gran éxito llamado "The Ticker" que más tarde se fusionó con La Revista de Wall Street, la cual se convirtió en aún más popular. Una de las muchas razones de esto fue su visión del mercado y su comportamiento. En primer lugar, creía firmemente que para tener éxito uno tenía que hacer su propio análisis técnico e ignorar las opiniones de los llamados "expertos" y de los medios financieros. En segundo lugar, creía que este enfoque era un arte y no una ciencia.

El mensaje que Wyckoff transmitía a sus lectores y a los que asistían a sus cursos y seminarios era simple. A través de sus años de estudio de los mercados y de su trabajo en Wall Street el creía que los precios se movían por los principios económicos

básicos de la oferta y la demanda y que mediante la observación de la relación del volumen y el precio era posible predecir la dirección futura del mercado.

Al igual que Charles Dow y Jesse Livermore, a quien Wyckoff entrevistó muchas veces y posteriormente publicó en la Revista de Wall Street, todos estos grandes del pasado tenían una cosa en común. Todos ellos utilizaban la cinta de cotizaciones ("ticker tape") como la fuente de su inspiración revelando las leyes básicas de la oferta y la demanda con el precio, el volumen, el tiempo y la tendencia en sus corazones.

De su obra, Wyckoff detalló tres leyes básicas.

1. LA LEY DE LA OFERTA Y LA DEMANDA

Esta fue su primera y fundamental ley confirmada por su experiencia como corredor con un conocimiento interno detallado de cómo reaccionan los mercados a la batalla en curso de la acción del precio, minuto a minuto y barra a barra. Cuando la demanda es mayor que la oferta, entonces los precios subirán para satisfacer esta demanda y por el contrario cuando la oferta es mayor que la demanda entonces los precios caerán absorbiendo el exceso de oferta como resultado.

iPiense en las rebajas de invierno! Los precios caen y los compradores vienen a absorber el exceso de oferta.

2. LA LEY DE CAUSA Y EFECTO

La segunda ley establece que para que haya un efecto, primero debe haber una causa y además el efecto estará en proporción directa a la causa. En otras palabras, una pequeña cantidad de actividad de volumen sólo dará lugar a una pequeña cantidad de acción del precio. Esta ley aplicada a una serie de barras de precios dictará la extensión de cualquier tendencia posterior. Si la causa es grande, entonces el efecto será grande también. Si la causa es pequeña, entonces el efecto también será pequeño.

La analogía más simple aquí es la de una ola en el mar. Una gran ola golpeando a un buque y veremos al barco rodando con violencia, mientras que una pequeña ola tendría poco o ningún efecto.

3. LA LEY DEL ESFUERZO CONTRA EL RESULTADO

Esta es la tercera ley de Wyckoff que es similar a la tercera ley de la física de Newton. Cada acción debe tener una reacción igual y opuesta. En otras palabras, la acción del precio en el gráfico debe ser reflejo de la acción del volumen que hay debajo. Los dos siempre deben estar en armonía el uno con el otro, con el esfuerzo (que es el volumen) viéndose como el resultado (que es la acción del precio consecuente). Aquí es donde, como se enseña Wyckoff, empezamos a analizar cada barra de precios utilizando un "enfoque forense ", para descubrir si esta ley se ha mantenido. Si es así, entonces el mercado se está comportando como debe y podemos continuar con nuestro análisis en la siguiente barra. Si no es así y hay una anomalía, entonces tenemos que descubrir por qué y al igual que un investigador de la escena del crimen, establecer las razones.

"The Ticker" describe el enfoque de Wyckoff perfectamente. A lo largo de sus veinte años de estudio de los mercados y hablando con otros grandes traders como Jesse Livermore y JP Morgan se convirtió en uno de los principales exponentes de la lectura de la cinta que posteriormente formó la base de su metodología y análisis. En 1910 escribió lo que aún se considera que es el libro de mayor autoridad en la lectura de

la cinta titulado "Studies in Tape Reading" (Estudios de lectura de la cinta), no publicado bajo su propio nombre sino usando el seudónimo "Rollo Tape".

Livermore también era un gran exponente de la lectura de la cinta y es otra de las leyendas de Wall Street de todos los tiempos. Inició su carrera comercial cuando tenía 15 años, trabajando como "quotation board boy", actualizando los últimos precios para el teletipo. Estos se publicaban después en los tableros de la oficina de corretaje de Paine Webber donde trabajaba. Como el trabajo en sí era aburrido, el joven Jesse pronto comenzó a darse cuenta de que el flujo constante de precios junto con las órdenes de compra y venta le estaban revelando una historia. La cinta estaba hablando con él revelándole los secretos más internos del mercado.

Él comenzó a notar que cuando el precio de una acción se comportaba de una manera determinada con la compra y venta, entonces un movimiento significativo de los precios estaba en camino. Armado con este conocimiento, Livermore dejó la oficina de corretaje y comenzó a operar a tiempo completo, usando su conocimiento íntimo de la cinta de teletipo. A los dos años había convertido \$ 1,000 en \$ 20.000, una suma enorme en aquellos días, y para cuando tenía 21 años, había ganado \$ 200.000, lo que le valió el apodo del "Chico Pistón"

De las acciones se pasó a las materias primas, donde consiguió sumas aún mayores y a pesar de ser una montaña rusa donde ganó y perdió varios millones de dólares, su fama se consolidó para la historia con su venta en corto en dos importantes caídas de los mercados. La primera fue en 1907 donde hizo más de \$3 millones de dólares. Sin embargo, este aumento fue eclipsado por el desplome de Wall Street de 1929, donde las estimaciones más conservadoras sugieren que ganó alrededor de \$100 millones de dólares. Mientras que otros sufrieron y perdieron todo, Jesse Livermore prosperó y en ese momento fue vilipendiado en la prensa e hizo de chivo expiatorio público. No es de extrañar dadas las tragedias que les acontecieron a muchos.

La propia esposa de Livermore asumió que habían perdido todo otra vez y que se habían retirado todos los muebles y sus joyas de su casa de 23 dormitorios, temiendo la llegada de los oficiales de justicia en cualquier momento. Sólo cuando llegó a su casa desde su oficina aquella noche tranquilamente le anunció que, de hecho, ese había sido el día de trading más rentable de su vida.

Para estos traders icónicos, el teletipo era su ventana al mundo de los mercados financieros. Wyckoff mismo se refirió a la cinta de teletipo como:

*"método para la predicción con lo que aparece **ahora** en la cinta, de lo que es probable que suceda en el **futuro**"*

A continuación, pasó a decir más tarde en "Studies in tape Reading":

"La lectura de la cinta necesita de sentido común y velocidad. Su objeto es determinar si las acciones están siendo acumuladas o distribuidas, empujadas hacia arriba o hacia abajo o si son abandonadas por los grandes intereses. El lector de la cinta tiene como objetivo hacer deducciones de cada transacción exitosa, cada cambio del caleidoscopio del mercado para captar una nueva situación, forzarla, a la velocidad del rayo, a través de la máquina de calibrar del cerebro para llegar a una decisión que permita actuar con frialdad y precisión. Se trata de medir la oferta y la demanda momentánea en acciones concretas y en el conjunto del mercado, comparando las fuerzas detrás de cada una de ellas y la relación de cada una con la otra y con el todo."

Un lector de la cinta es como el gerente de unos grandes almacenes. En su oficina se

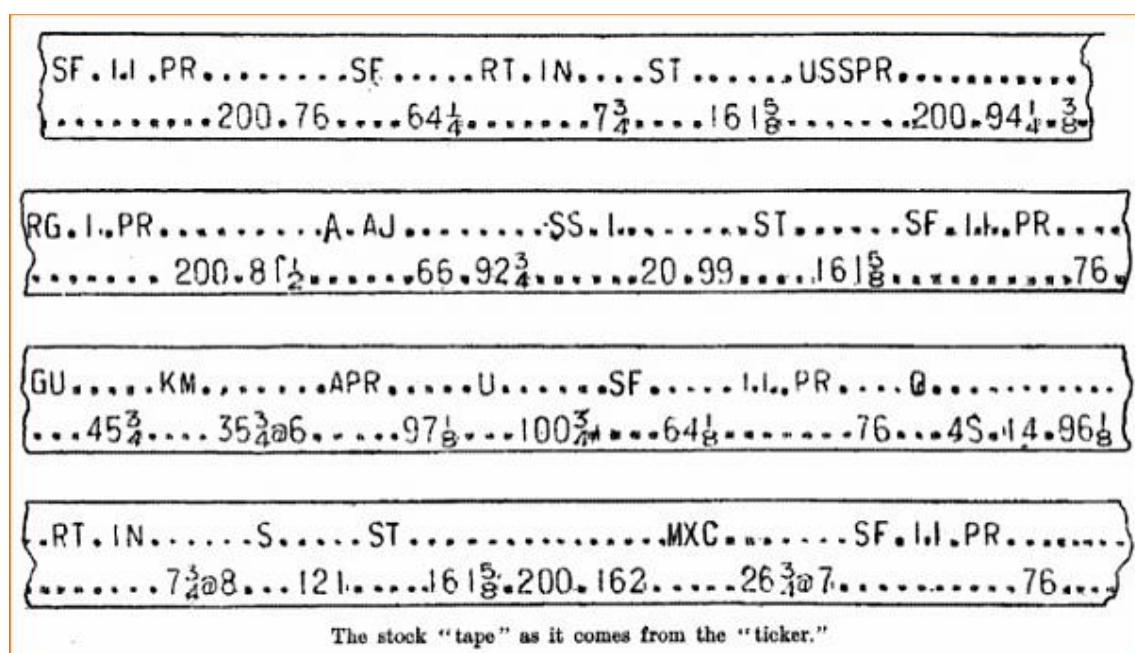
vierten cientos de informes de ventas realizadas por los distintos departamentos. Toma nota de la tendencia general del negocio - si la demanda es fuerte o débil en toda la tienda - pero presta especial atención a las líneas en las que la demanda es anormalmente fuerte o débil. Cuando se encuentra con dificultades para mantener sus estantes llenos en un determinado departamento, instruye a sus compradores los cuales aumentan sus órdenes de compra; cuando ciertas mercancías no se mueven él sabe que hay poca demanda (mercado) a continuación, por lo tanto, disminuye sus precios como un incentivo para los posibles compradores."

Como traders, seguramente esto es todo lo que necesitamos saber!

Originalmente desarrollado a mediados de la década de 1860 como un sistema telegráfico de comunicación utilizando el código Morse, la tecnología fue adaptada para proporcionar un sistema para comunicar los precios de las acciones y el flujo de órdenes.

Estos luego aparecían en una cinta de papel estrecha que marcaba los números a lo largo de la jornada. A continuación, se muestra un ejemplo original de lo que estos grandes traders han utilizado para hacer fortuna.

Es quizás difícil de creer, pero lo que aparece aquí es prácticamente todo lo que necesita saber como trader para tener éxito, una vez que entienda las relaciones entre el volumen, el precio, la tendencia y el tiempo.



Esto es precisamente lo que Charles Dow, Jesse Livermore, Richard Wyckoff, JP Morgan y otros traders icónicos habrían visto cada día en sus oficinas. El teletipo en constante actividad con sus mensajes de los precios de mercado, las reacciones a la compra y venta, la oferta y la demanda.

Toda la información que se introducía en las bolsas a mano, luego se distribuía a las máquinas de cinta de teletipo en las distintas oficinas de corretaje. En los últimos años fue desarrollándose un código de taquigrafía no solo para tratar de mantener los detalles lo más breves posible sino también para comunicar detalladamente toda la información necesaria.

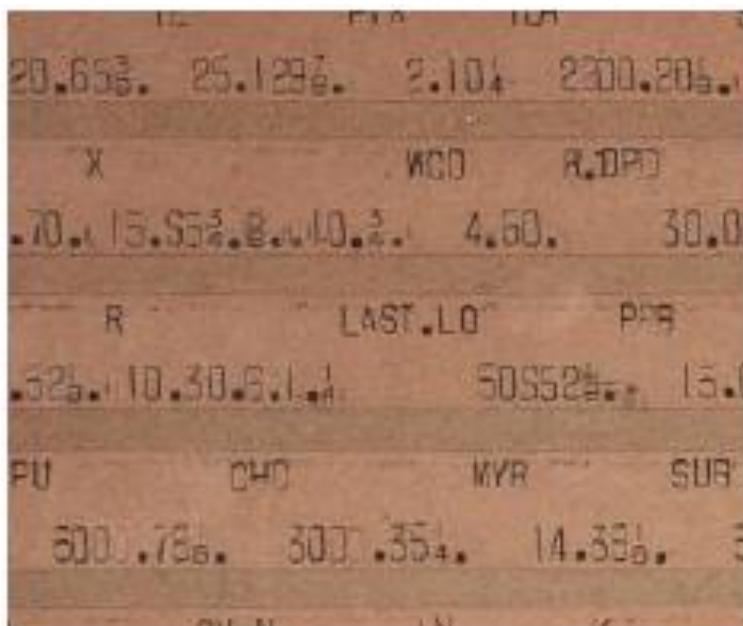


Fig 1.11 Detalle de una cinta de cotizaciones.

La línea superior de la cinta es el "stock ticker" (tablero de cotizaciones) con empresas como Goodyear (GT), United States Steel (X), Radio Corporation (R) y Westinghouse Electric (WX), con la nomenclatura PR al lado para mostrar donde las acciones siendo vendidas fueron Preferidas, en lugar de las acciones ordinarias.

A continuación, en la segunda línea, se imprimieron todos los precios y volúmenes de trading, todo en una forma breve para tratar de acelerar el proceso. El carácter "S" se usaba a menudo en los precios cotizados, para mostrar una ruptura entre el número de acciones siendo tradeadas y el precio cotizado, pero que tiene el mismo significado que un punto en la cinta. Cuando aparecía "SS", se refería a un número impar de acciones, generalmente menos de 100. Finalmente, los ceros a menudo se dejaban fuera de las cotizaciones, una vez más por la velocidad. Entonces, si tomamos US Steel (X) como ejemplo de lo anterior, podemos ver en la primera línea de la cinta 10,000 acciones a 185 ¾ y para cuando llegamos al final de la cinta, la acción se cotiza como 2.5 ½. Entonces, 200 acciones, pero en ese día, el precio seguía siendo 185, o había caído a 175 o incluso 165, como lo hicieron muchas acciones.

Esta era entonces la cinta que todos estos traders icónicos llegaron a conocer y comprender íntimamente. Una vez que habían aprendido el lenguaje de la cinta, la misma tenía una historia que contar basada simplemente en el precio y el volumen. Para su análisis a más largo plazo había que transferir luego toda esa información a un gráfico.

¿Qué ha cambiado desde entonces? Bueno, la respuesta honesta es que, en realidad, muy poco.

Tenemos la suerte de que nuestras gráficas son electrónicas. Toda la acción del precio y el volumen se nos entrega segundo a segundo, tick a tick, pero sólo para demostrar que la clave del panel de cotizaciones y su significado siguen existiendo en una versión más moderna de la misma cosa. La única diferencia es que esta es electrónica, pero la información reflejada es la misma.

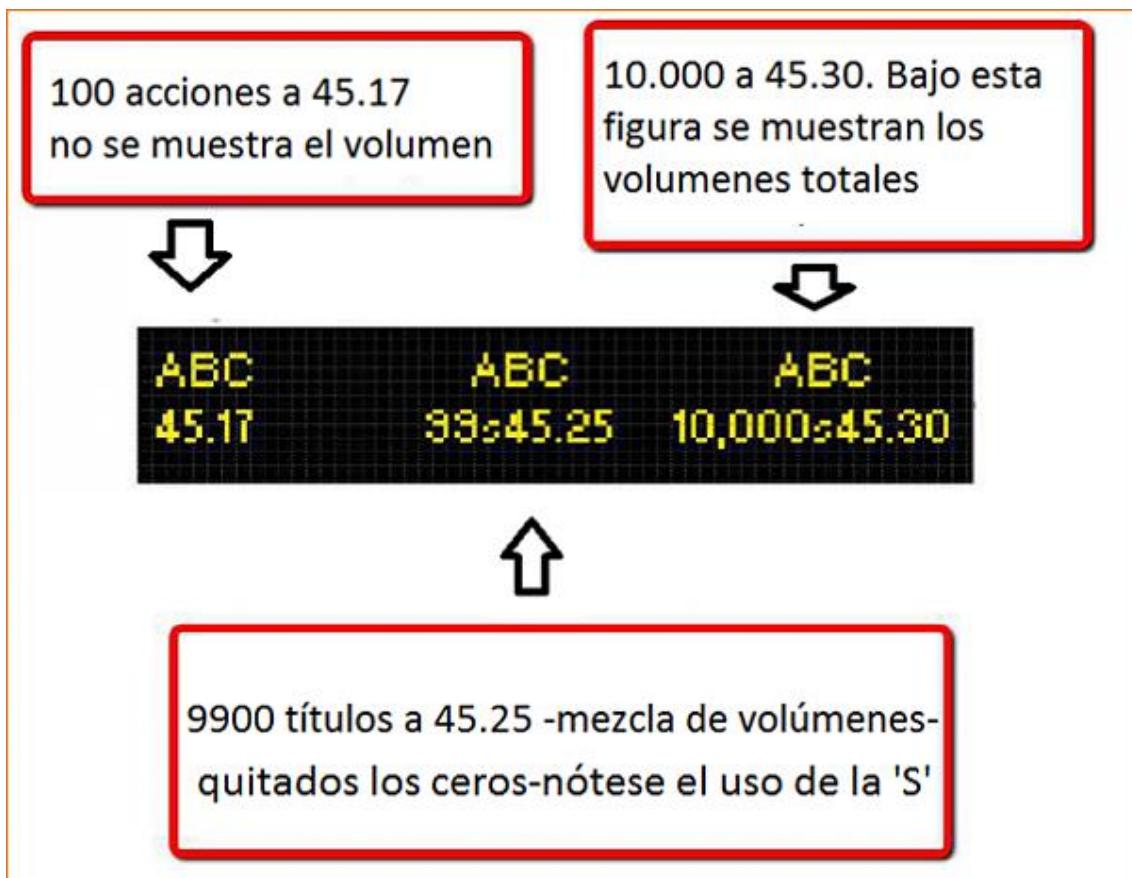


Fig 1.12 Ticker Electrónico

Suena familiar ¿verdad? Y es lo que estamos viendo aquí en este muy simple ejemplo en la Fig 1.12

Bueno, tenemos un precio que ha subido de 45,17 a 45,30 apoyado por lo que parece ser un volumen fuerte. Lo que no sabemos en esta etapa es el tiempo transcurrido entre estos cambios de precios y si los volúmenes de este instrumento son bajos, por encima de la media o altos. Todos ellos factores clave.

Mientras que los dos parecen similares, hay una gran diferencia que reside en la oportunidad de la información que se mostraba. Para los traders icónicos del pasado es aún más extraordinario pensar que se las arreglaron para tener éxito a pesar de los retrasos en los datos de la cinta de teletipo, retraso que podía ser desde unos pocos minutos a unas pocas horas. Hoy, toda la información que vemos es en vivo, sea en un tablero electrónico de cotizaciones, en un sistema electrónico gráfico o en un panel de cotizaciones en pantalla con datos de nivel 1 y nivel 2, tenemos el privilegio de tener una vida fácil haciendo trading en comparación con ellos.

Por último, en esta introducción al volumen y el análisis de los precios permítanme presentarle a otro de los “grandes” del trading que tal vez sea menos familiar para usted. Su legado es muy diferente al de Dow, Livermore y Wyckoff, ya que él fue el primero en hablar de un grupo al que se refirió de varias maneras, como “los especialistas”, “los de adentro” (insiders) y a los que quizás nosotros llamaríamos “creadores de mercado” (market makers).

Richard Ney nació en 1916 y después de una carrera inicial en Hollywood evolucionó para convertirse en un inversionista de renombre, trader y autor que reveló el funcionamiento interno de la bolsa de valores, así como los acuerdos tácitos entre las autoridades reguladoras, el gobierno, los intercambios y los bancos, los cuales permitían que esto continuara. En este sentido era similar a Wyckoff, y como educador su papel fue de tratar de ayudar a los pequeños inversionistas a entender cómo el juego estaba manipulado en el interior.

Su primer libro, 'The Wall Street Jungle' (la jungla de Wall Street) fue un éxito de ventas del New York Times en 1970, y él siguió este éxito con otros dos, 'La banda de Wall street' (The Wall Street Gang) y 'Haciéndolo en el mercado' (Making it in the market). Todos tenían el mismo tema de fondo y permítanme citar algo del prólogo hecho por el senador Lee Metcalf en 'The Wall Street Gang':

"En su capítulo sobre la SEC, el señor Ney demuestra una comprensión de las operaciones secretas de la Bolsa de Valores. Las operaciones se controlan por los beneficios de los insiders que disponen de información especial y de influencia para beneficiarse de todo tipo de transacciones independientemente del valor real de las acciones tradeadas. El inversor se queda fuera o es un factor ajeno. El valor real de las acciones de la lista es irrelevante. El nombre de juego es 'manipulación'."

Recuerde que este era un Senador activo, escribiendo un prólogo a ese libro. No es de extrañar que Richard Ney fuese considerado un campeón del pueblo. Sus libros están todavía disponibles hoy y siguen siendo relevantes. ¿Por qué?, porque todo lo que Richard Ney expone en sus libros aún continúa siendo válido hoy en día en todos los mercados y permítanme decir aquí y ahora que no estoy escribiendo desde el punto de vista de un teórico de la conspiración. Simplemente estoy afirmando un hecho de la vida del trading.

Cada mercado en el que especulamos o invertimos está manipulado de una manera u otra. Ya sea de forma encubierta por los creadores de mercado de renta variable o en divisas por los bancos centrales que intervienen regularmente y en algunos casos muy públicamente.

Sin embargo, hay una actividad que los insiders no pueden ocultar y es el volumen, motivo por el cual usted está leyendo este libro. El volumen revela actividad. El volumen revela la verdad detrás de la acción del precio. El volumen valida al precio.

Déjeme darle una sola cita final de 'The Wall Street Gang', que espero centrará el asunto y también nos llevará perfectamente hacia el próximo capítulo. En el capítulo titulado "El uso por los Especialistas de la venta en corto", Richard Ney dice lo siguiente:

"Para comprender las prácticas de los especialistas, el inversionista debe aprender a pensar en ellos como los comerciantes que quieren vender un inventario de acciones a niveles de precios minoristas. Cuando vacían los estantes de su inventario buscarán emplear sus ganancias para comprar más mercancía a niveles de precios al por mayor. Una vez que comprendemos este concepto estamos dispuestos a postular ocho leyes:

1. *Como "mercaderes", los especialistas esperan vender al por menor lo que han comprado a precio de mayorista.*
2. *Cuanto más tiempo se mantengan los especialistas en el negocio más dinero acumularán para comprar acciones a precio de mayorista que luego van a querer vender al por menor.*

3. *La expansión de los medios de comunicación traerá más gente al mercado, tendiendo a incrementar la volatilidad de los precios de los activos a medida que aumentan los elementos de oferta y demanda.*
4. *Para poder comprar y vender enormes cantidades de acciones, los miembros de la bolsa buscarán nuevas formas de mejorar sus técnicas de venta a través del uso de los medios de comunicación de masas.*
5. *Con el fin de utilizar cada vez mayores recursos financieros, los especialistas tendrán que efectuar caídas de precios de dimensiones cada vez mayores con el fin de 'sacudir' suficiente stock.*
6. *Los avances en las subidas tendrán que ser más dramáticos para atraer el interés del público con el fin de distribuir los siempre crecientes inventarios acumulados.*
7. *Los valores más activos requerirán períodos más largos de tiempo para su distribución.*
8. *La economía estará sujeta a crisis cada vez más dramáticas que causarán inflación, desempleo, altas tasas de interés y escasez de materias primas.*

Así escribió Richard Ney, quien identificó correctamente techos y suelos del mercado consecutivos a lo largo de las décadas de los 60 ,70 y 80. Él era el azote de la SEC, y el campeón de los pequeños especuladores e inversores.

Por lo tanto, el volumen revela la verdad detrás de los números. Tanto si usted está negociando en mercados manipulados tales como los de acciones o divisas, o como los de futuros donde tratamos con los grandes operadores, el volumen revela esa manipulación y el flujo de órdenes con riguroso detalle.

Los creadores de mercado de valores no pueden ocultarlo (el volumen), los principales bancos que fijan los tipos de cambio de los mercados de divisas no pueden ocultarlo. En el mercado de futuros, que es un mercado puro, el volumen valida el precio y nos da una imagen de la oferta y la demanda acopladas a la emoción y al flujo de órdenes ya que los operadores más grandes se mueven dentro y fuera de los mercados.

En el próximo capítulo vamos a mirar el volumen con más detalle, pero empezaré con un artículo que escribí para la revista "Stocks and Commodities" (acciones y materias primas) hace muchos años y que se hace eco de las ocho leyes de Richard Ney. Fue escrito mucho antes de tropezarme con Richard y sus libros, pero la analogía es muy similar y lo incluyo aquí para reforzar aún más la importancia del volumen en el trading. Espero estar transmitiendo el mensaje, pero si no, la siguiente "parábola" puede convencerle. Eso es lo que espero.

CAPÍTULO DOS

¿Por qué el volumen?

La clave es tener más información que el otro y a continuación analizar las cosas bien y hacer un uso racional.

Warren Buffett (1930-)

Este es el artículo que escribí para la revista Stocks & Commodities hace muchos años. Lo llamé la Parábola del tío Joe. He hecho algunos cambios menores pero la esencia del artículo sigue siendo la que se publicó originalmente.

Al día siguiente de un día de trading particularmente malo mi tío Joe me llevó aparte y me consoló con algunos datos concretos sobre cómo funcionan realmente los mercados. Y me contó esta historia.

Verás, mi tío Joe es dueño de una empresa única, que le ha dado una perspectiva privilegiada sobre cómo se gestiona el movimiento de los precios de las acciones.

Su compañía, Widgets & Co., es la única compañía en el estado que distribuye widgets y lo hace bajo licencia del gobierno. Ha estado comprando y vendiendo sus widgets únicos durante muchos años. Estos widgets tienen un valor intrínseco, nunca se rompen, y el número de ellos en circulación en un momento dado es siempre el mismo.

Siendo un hombre razonablemente inteligente con muchos años de experiencia en la gestión de su negocio, mi tío pronto se dio cuenta de que sólo la compra y venta de sus widgets para los clientes era más bien algo aburrido. La cantidad de dinero que hacía cada vez que compraba y vendía era bastante pequeña y el número de transacciones por día también era bajo.

Además, también tenía todos los gastos de funcionamiento de su oficina, su almacén y su personal. Algo tenía que hacer.

Después de haberle dado algunas vueltas al problema se preguntó qué pasaría si le contaba a un vecino que los widgets pronto podrían escasear. Sabía que su vecino era un tremendo chismoso así que esto sería casi tan eficaz como poner un anuncio en el periódico local. También tenía que comprobar en su almacén que tenía stock suficiente para satisfacer cualquier aumento de la demanda si su plan tenía éxito.

Al día siguiente se encontró con su vecino afuera y casualmente mencionó sus preocupaciones pidiendo al hombre que mantuviera el secreto. Su vecino le aseguró que no iba a decir una sola palabra, sus labios estaban sellados.

Pasaron varios días y las ventas de widgets se mantuvieron estables.

Sin embargo, después de una semana más o menos, las ventas comenzaron a juntarse con más clientes que venían al almacén a comprar en grandes cantidades. Parecía que su plan estaba empezando a funcionar y todo el mundo estaba contento. Sus clientes estaban contentos ya que sabían que los widgets no tardarían en ser escasos por lo que su valor aumentaría. Tío Joe estaba feliz porque estaba vendiendo más widgets y hacía más dinero cada día.

Luego empezó a pensar.

Con todo el mundo comprando sus widgets, ¿qué sucedería si subía sus precios? Después de todo, él era el único proveedor y la demanda era alta en este momento.

Al día siguiente se anunció un aumento de precios, pero como aún creían que pronto habría escasez de widgets sus clientes continuaban comprando en cantidades cada vez más grandes.

Según pasaban las semanas incrementaba gradualmente sus precios cada vez más y más, pero aun así las compras continuaban. Alguno de sus clientes más astutos comenzó a vender sus widgets a sus espaldas, tomando sus ganancias, pero al tío Joe no le importaba ya que todavía tenía un montón de compradores dispuestos.

Todo esto era una buena noticia para el tío Joe hasta que un día de repente se dio cuenta con cierta alarma de que su almacén se veía ahora muy vacío. También comenzó a notar que el volumen de ventas cada día iba disminuyendo. Decidió mantener los precios en aumento así que cualquiera podría pensar que la situación no había cambiado.

Pero ahora tenía un nuevo problema. Su plan original había sido demasiado exitoso. ¿Cómo demonios iban a convencer a todos sus clientes de que le vendieran los widgets de nuevo para que él pudiera continuar con el negocio?

Reflexionó sobre este problema durante varios días sin solución clara. Entonces, por casualidad, se encontró con su vecino de nuevo en la ciudad. El hombre lo llevó a un lado y le preguntó si el rumor que había escuchado era cierto. Indagando en lo que podía ser ese rumor el tío Joe se enteró de que su vecino había oído que otra empresa de distribución de widgets mucho más grande estaba poniendo en marcha su negocio en la zona.

Inteligentemente el tío Joe se dio cuenta de que la providencia le había servido la respuesta en bandeja. Apareciendo cabizbajo admitió que el rumor era cierto y que su negocio sufriría gravemente. Más importante aún, el valor de los widgets iba a bajar dramáticamente.

Cuando se separaron el tío Joe rio para sus adentros por tener tan buena fortuna y al útil chismoso como vecino.

A los pocos días tuvo colas de clientes a las puertas del almacén rogándole que recomprara sus widgets. Con tanta gente vendiendo, él bajó los precios rápidamente haciendo que la gente se desesperara aún más por vender antes de que sus widgets perdieran su valor.

A medida que los precios caían aún más, más y más personas sucumbían bajo la presión. El tío Joe ahora estaba recomprando un enorme volumen de widgets. Después de varias semanas la venta en pánico había terminado, ya que pocas personas habían sido lo suficientemente valientes como para aguantar bajo la presión.

Tío Joe ahora podría empezar a vender widgets de su almacén repleto de nuevo a sus antiguos niveles de precios. No le importaba si había una venta tranquila durante unos meses ya que había hecho una gran cantidad de dinero muy rápidamente. Podía darse el lujo de tomárselo con calma. Sus gastos generales estaban cubiertos e incluso podía pagar a su personal un dinero extra. Todo el mundo se olvidó pronto de cómo o dónde habían comenzado los rumores y la vida volvió a la normalidad.

Es normal que el tío Joe comenzara a pensar un día, ¿me pregunto si podría hacerlo de nuevo?

La historia del tío Joe es por supuesto ficticia. Fue escrita antes de descubrir la obra de Richard Ney, pero es interesante que ambos utilizamos la misma analogía para describir a los "insiders", los especialistas, o lo que la mayoría de la gente llama "los creadores de mercado".

Es mi punto de vista, (y el de Richard Ney) que esta es una de las grandes ironías de los mercados financieros. Mientras que las operaciones con información privilegiada realizadas por individuos "en el exterior" se castigan con penas de prisión largas y fuertes multas, aquellos "en el interior" -insiders- se les autoriza y alienta para hacerlo activamente. El problema para los mercados financieros y los gobiernos es que sin los "market makers", que son los mayoristas del mercado y ofrecen una garantía de ejecución de las acciones, el mercado dejaría de funcionar. Cuando compramos o vendemos en el mercado al contado, nuestra orden siempre se ejecutará. Este es el papel del creador de mercado. No tiene otra opción. Es su competencia cumplir con todos los pedidos, tanto en la compra como en la venta y gestionar su libro de órdenes, o su consecuente inventario.

Como se dijo Ney a sí mismo, los creadores de mercado son mayoristas, nada más y nada menos. Son operadores profesionales. Ellos están autorizados y regulados y han sido aprobados para "crear un mercado" con las acciones que usted desea comprar y vender. Por lo general son grandes organizaciones bancarias internacionales, usualmente con miles o decenas de miles de empleados en todo el mundo.

Algunos de ellos serán nombres domésticos (conocidos), y habrá otros de los que nunca ha oído hablar, pero todos tienen una cosa en común, que ganan grandes cantidades de dinero. Lo que coloca al creador de mercado en una posición tan única es su capacidad de ver los dos lados del mercado. En otras palabras, la oferta y la demanda. La posición del inventario, siquieres.

Al igual que el tío Joe, también tienen otra gran ventaja, que es poder establecer sus precios en consecuencia. Ahora no quiero que te quedes con la idea de que todo el mercado de valores está amañado. No lo está. Ningún creador de mercado podría lograr esto por su cuenta.

Sin embargo, usted necesita entender cómo utilizan las ventanas de oportunidad y una variedad de condiciones de trading para manipular los precios. Usarán todas y cada una de las noticias para mover los precios ya sean éstas relevantes o no. ¿Te has preguntado por qué los mercados se mueven rápido con los acontecimientos del mundo con los cuales no tienen relación?, ¿Por qué los mercados se mueven hacia abajo con una buena noticia y hacia arriba con las malas noticias?

La explicación anterior es una simplificación excesiva pero el principio sigue siendo cierto. Todas las principales bolsas, como el NYSE, AMEX y NASDAQ tienen especialistas que actúan como creadores de mercado. Esto incluye empresas como Barclays plc (BARC) y Getco LLC que supervisan el trading y lo que se conoce a menudo como "The Big Board" ("El gran tablero", en referencia a La Bolsa de Nueva York -mártices de Jesse Livermore, tal vez-). Según Bloomberg en 2012 "las casas de intercambio están experimentando con formas de inducir a los creadores de mercado a cotizar de manera más agresiva para atraer volumen". Además, en el mismo artículo "las bolsas estadounidenses están muy interesadas en aumentar el número

de empresas que pueden actuar como creadores de mercado". Pero, aparte de esto, no se ha cambiado mucho desde los días de Richard Ney.

¿Entonces estas empresas trabajan juntas? ¡Por supuesto que sí! No hace falta decir nada. ¿Trabajan de forma abierta? No. Lo que todas verán es el equilibrio de la oferta y la demanda en general a través de los mercados y específicamente en sus propios activos. Si los especialistas están todos en un estado general de sobreoferta y la noticia ofrece la oportunidad de vender, entonces los creadores de mercado actuarán todos más o menos al unísono ya que sus depósitos estarán todos en el mismo estado. Realmente es el sentido común una vez que empiezas a pensar en los mercados de esta manera.

En la Bolsa de Valores de Londres hay creadores de mercado oficiales para muchos valores (pero no para las acciones de las compañías más grandes y más negociadas que en su lugar usan un sistema automatizado electrónico llamado SETS).

Usted podría preguntarse por qué he pasado tanto tiempo explicando lo que estas empresas hacen, cuando en realidad nunca lo verá en absoluto. La respuesta es muy simple. Como "insiders autorizados" se sientan en el medio del mercado, mirando a ambos lados del mismo. Ellos sabrán con precisión el equilibrio de la oferta y la demanda en cualquier momento dado. Naturalmente esta información nunca estará disponible para usted y si usted estuviera en su posición probablemente tomaría ventaja de la misma manera.

La única herramienta que tenemos a nuestra disposición para luchar, es el volumen. Podemos discutir sobre los aciertos y errores de la situación, pero cuando usted está tradeando e invirtiendo en acciones los creadores de mercado son un hecho de la vida. Acéptelo y siga adelante.

El volumen está lejos de ser perfecto. Los creadores de mercado incluso han aprendido a lo largo de las décadas cómo evitar la presentación de informes de grandes movimientos de activos que a menudo se presentan en horarios fuera de mercado. Sin embargo, es la mejor herramienta que tenemos con la que ver "el interior del mercado".

El volumen se aplica a todos los mercados y es igualmente valioso tanto si existe la manipulación del mercado como si no. El volumen en el mercado de futuros, que es la forma más pura de compra y venta, revela cuando el mercado se está quedando sin vapor. Revela si el interés de compra sube o baja diariamente. Revela todas las sutilezas de los retrocesos (pull-backs) y las reverisiones en los gráficos de ticks y en los gráficos de tiempo, desde minutos hasta horas. El volumen es el combustible que mueve el mercado. El volumen revela que los principales operadores se mueven dentro y fuera del mercado. Sin volumen, nada se mueve y si hay un movimiento y el volumen no está de acuerdo, entonces hay algo mal y suena una campana de alarma!

Por ejemplo, si el mercado es alcista y el precio de los futuros está aumentando con volumen fuerte y creciente, entonces esto instantáneamente nos está diciendo que la acción del precio está siendo validada por el volumen asociado. Los principales operadores están comprando en el movimiento. Del mismo modo, si el mercado está cayendo y el volumen va en aumento, una vez más el volumen está validando el precio. Es realmente así de simple. Estos principios se aplican cualquiera que sea el mercado, ya se trate de bonos, tasas de interés, índices, materias primas o divisas. Lo que usted descubrirá en este libro es que el análisis del precio por volumen se aplica a todos los mercados, manipulados o no. En los manipulados mercados de

acciones al contado el volumen le proporciona el arma definitiva para evitar ser engañado por parte de los creadores de mercado.

En los mercados de futuros le da el arma definitiva para validar el precio y para revelar el verdadero sentimiento del mercado de compradores y vendedores y tomar medidas como las reversiones de tendencia que se señalan mediante volumen. Aquí estamos siguiendo a los principales operadores que tendrán la vista interior del mercado.

En el mercado de divisas al contado tenemos un problema diferente. No hay volumen real reportado. Incluso si lo hubiera, ¿este se mostraría como tamaño de la operación, o como las "cantidades de divisa" que se intercambian? Afortunadamente tenemos una respuesta para el volumen en el mayor mercado financiero del mundo (Forex) y se llama volumen de tick.

Sin embargo, el volumen de ticks no es perfecto, nada lo es en el trading. En primer lugar, los volúmenes de ticks en una plataforma variarán de los volúmenes de ticks en otra ya que los datos de ticks se proporcionan a través de la plataforma de un bróker online. En segundo lugar, la calidad de los datos dependerá de varios factores no menos importantes como si el corredor está suscrito directamente a un pool de liquidez interbancaria mediante un caro sistema de flujo de datos al por mayor. De cualquier modo, un broker de FX de calidad, normalmente proporcionará una data de calidad.

Pero, ¿es el volumen de tick un sustituto válido del volumen?

La respuesta corta es sí y diversos estudios en los últimos años han demostrado que los datos de tick como sustituto del "volumen" representan el 90 % en términos de la verdadera "actividad" en el mercado. Después de todo, el volumen es realmente la actividad y en este sentido se puede reflejar en el precio, ya que los datos de tick son simplemente los cambios de precio. Así que si el precio está cambiando rápidamente ¿significa esto que tenemos una actividad significativa en el mercado? En mi opinión la respuesta es sí. Para probar este punto, sólo tenemos que mirar un gráfico de tick antes y justo después de una noticia significativa.

Considere el dato mensual de nóminas no agrícolas que todo trader de Forex conoce y ama. Supongamos que estamos viendo un gráfico de 233 ticks. Antes de la noticia cada vela de 233 ticks puede tardar unos minutos en formarse. ¡Durante el lanzamiento e inmediatamente después cada barra se forma en un segundo, parece como si se disparara en la pantalla usando una ametralladora! Un gráfico que ha necesitado una hora para completarse con barras ahora es una estructura completa en cuestión de minutos.

Esto es actividad pura y simple y podemos asumir que representa al volumen. Siempre habrá manipulación del mercado en el mercado de divisas al contado. En muchos sentidos el más ampliamente manipulado de todos. Sólo tenemos que considerar las guerras de divisas como prueba de esto, pero como traders, el volumen de tick es lo que tenemos y el volumen de tick es lo que usaremos. Aunque no es perfecto, te puedo garantizar una cosa, vas a ser mucho más exitoso si lo usas que si no lo haces y verás por qué una vez que empecemos a mirar los mismos gráficos en los diferentes mercados.

Si todavía no estás convencido, déjame darte una analogía, acepto que no es perfecta, pero espero que ayude.

Imagina que estás en una subasta y supongamos que se trata de una subasta de muebles. Es un día frío, húmedo y miserable en pleno invierno y la sala de subastas está en una pequeña ciudad de provincias. La sala de subastas está casi vacía, con pocos compradores en la habitación. El subastador anuncia el siguiente artículo, una pieza antigua y comienza la puja con un precio de apertura. Tras una breve pausa, se produce una oferta en la sala pero a pesar de los esfuerzos para aumentar la oferta el subastador finalmente golpea con su martillo y se vende el artículo al precio de salida.

Ahora imagina que el mismo artículo se está vendiendo en un escenario diferente. Ahora se está vendiendo el mismo artículo, pero la casa de subastas está en una gran capital, estamos en mitad del verano y la sala de subastas está llena. El subastador anuncia la siguiente pieza que es nuestro mueble antiguo y se abre la subasta con un precio. El precio se mueve rápidamente cada vez más arriba con los ofertantes mostrando interés en la sala de subastas y los postores telefónicos participando también. Finalmente, la licitación se desacelera y el artículo se vende.

En el primer ejemplo el precio cambia una sola vez lo que representa una falta de interés y en nuestros términos una falta de ofertantes en la sala, en otras palabras, falta de volumen. En el segundo ejemplo el precio ha cambiado varias veces y rápidamente, con la acción del precio que refleja el interés, la actividad y los postores en la sala. En otras palabras, volumen.

Dicho de otra manera, la relación entre la actividad y el precio es perfectamente válida. Por lo tanto, en lo que a mí respecta usar los datos de ticks como aproximación de datos de volumen en el mercado de divisas es perfectamente válido. La actividad y el volumen van de la mano y espero que la analogía anterior, simple e imperfecta como es, le convencerá también.

La analogía sencilla anterior también destaca otros tres puntos importantes sobre el volumen.

El primero es este: todo el volumen es relativo. Supongamos por ejemplo que esta sea nuestra primera visita a esta particular sala de subastas. ¿La actividad presenciada está en la media, por encima, o por debajo de esta media? No seríamos capaces de decirlo ya que no tenemos criterio para juzgar. Si fuésemos un visitante regular entonces podríamos juzgar al instante si había más o menos asistentes que de costumbre y como resultado hacer un juicio sobre probabilidades de licitación.

Esto es lo que hace que el volumen sea un indicador tan poderoso. Como seres humanos tenemos la capacidad de juzgar tamaños relativos y alturas extremadamente rápido y es el aspecto relativo del volumen el que le da ese poder. A diferencia de los lectores de cinta tenemos unos gráficos que nos dan una imagen instantánea de las barras de volumen relativo, ya sea en una gráfica de ticks ultra rápido, un gráfico de temporalidad intradía, o un gráfico de inversión a más largo plazo. Es la relación en términos relativos la que es importante.

El segundo punto es que el volumen sin el precio no tiene sentido. Imagínese una sala de subastas sin pujas. Retire el precio de la carta y simplemente tenemos barras de volumen. El volumen por sí mismo simplemente revela interés, pero el interés es sólo eso sin la acción del precio asociada. Es sólo cuando el volumen y el precio se combinan cuando tenemos la reacción química que crea el poder explosivo del Análisis del Precio por Volumen.

En tercer y último lugar, el tiempo, es un componente clave. Supongamos que en nuestra sala de subastas en lugar de que una puja de ofertas de unos pocos minutos

hubiese durado un par de horas (si es que estuviese permitido). ¿Qué nos diría esto? Que el interés en el artículo fue moderado, por decirlo de forma suave. Nada que ver con el interés frenético de una guerra de ofertas.

Para usar una analogía acuática. Imaginemos que tenemos una manguera con un aspersor adjunto. El agua es la acción del precio y el aspersor es nuestro control de "volumen". Si el aspersor se deja abierto, el agua continuará saliendo de la tubería sin gran fuerza, simplemente caerá desde el extremo de la tubería. Sin embargo, tan pronto como empecemos a cerrar la válvula de aspersión la presión aumenta y el agua llega más lejos. Tenemos la misma cantidad de agua que sale del tubo, pero a través de una abertura más reducida. El tiempo ahora se ha convertido en un factor, pues la misma cantidad de agua está tratando de salir de la tubería en la misma cantidad de tiempo, pero la presión se ha incrementado.

Es lo mismo con el mercado.

Sin embargo, permítanme ser provocativa por un momento, y tomar prestada una cita del propio Richard Wyckoff quien dijo la famosa frase:

"...el trading y la inversión son como cualquier otra ocupación - cuanto más tiempo permaneces mayor técnica adquieres, y cualquiera que crea que conoce un atajo que no implicará "el sudor de la frente" está muy equivocado"

Mientras que este sentimiento podría aplicarse a casi cualquier tarea en la vida, es particularmente relevante en el estudio de precio y volumen.

Como usted probablemente sabe o sin duda averiguará cuando comience con el trading, hay varios indicadores gratuitos de volumen y muchos sistemas propietarios que se pueden comprar. Ya sean gratuitos o de pago, todos tienen una cosa en común. En mi opinión no tienen ni la capacidad ni la inteligencia para analizar la relación volumen/precio correctamente por la sencilla razón de que el trading es un arte, no una ciencia.

Cuando terminé mis dos semanas con Albert me pasé los siguientes 6 meses sólo estudiando gráficos y aprendiendo a interpretar la relación entre precio y volumen. Me sentaba con mis datos en tiempo real y mis dos monitores, uno para el mercado "spot" y el otro para el mercado equivalente de futuros, observando cada barra de precios y su volumen asociado y usando mis conocimientos para interpretar el futuro comportamiento del mercado. Esto puede no ser lo que usted quisiera leer. Y algunos de ustedes pueden estar horrorizados de cómo suena esto a mucho trabajo duro.

Sin embargo, al igual que Wyckoff, también creo que no hay atajos para el éxito. El análisis técnico en todos sus aspectos es un arte y la interpretación de la relación de volumen y del precio no es diferente. Se necesita tiempo para aprender y tiempo para ser rápido en su análisis. Sin embargo, al igual que los lectores de cintas del pasado, una vez dominado, es una habilidad de gran alcance.

La técnica es subjetiva, lo que requiere la toma de decisiones discrecionales. No es y nunca será algo que se preste a la automatización. Si lo fuera, entonces este libro simplemente sería más combustible para el fuego.

Por último, (y espero que usted todavía esté leyendo y no haya abandonado por las declaraciones anteriores), un aspecto adicional del volumen es desde qué perspectiva lo estamos usando cuando hablamos de compra y venta. ¿Estamos hablando de una perspectiva mayorista o desde el punto de vista del trader minorista? Por lo tanto, permítanme explicarlo.

Como inversores o especuladores toda la razón de ser de estudiar volumen es ver lo que los de adentro, los especialistas, están haciendo. Por la sencilla razón de que sea lo que sea lo que están haciendo, queremos seguirlos y hacerlo también. Esta suposición implica que son propensos a tener una mejor idea de hacia dónde se dirige el mercado. Esto no es una suposición irrazonable.

Así, cuando el mercado se ha movido en una fuerte bajada en una cascada de precios y una tendencia bajista, con el apoyo de masas de volumen, estamos ante un climax de compra. Son los mayoristas que están comprando y los traders minoristas que están vendiendo en pánico. Un clímax de compra para nosotros representa una oportunidad. (NT: de compra, por supuesto).

Del mismo modo, en la parte superior de una tendencia alcista, si vemos volúmenes altos sostenidos, entonces ese es un clímax de venta. Los mayoristas venden a los traders minoristas e inversores que están comprando con la expectativa de que el mercado se irá a la Luna.

Así que recuerda, cuando escriba sobre el volumen en todo el resto de este libro, la compra y la venta es siempre desde la perspectiva de los mayoristas, ya que es el flujo de órdenes que siempre querremos seguir.

En el próximo capítulo vamos a pasar a considerar al otro lado de la ecuación, que es el precio.

CAPÍTULO TRES

El Precio Justo

Ningún precio es demasiado bajo para un oso o demasiado alto para un toro

Autor desconocido

Ahora pasamos al contrapeso del volumen que es el precio, y perdonadme por un momento si volvemos a Jesse Livermore y una de sus muchas citas que mencioné al comienzo de este libro:

"No hay nada nuevo en Wall Street. No lo puede haber debido a que la especulación es tan vieja como las montañas. Pase lo que pase en el mercado de valores hoy en día, ha sucedido antes y volverá a suceder".

Ahora usando y parafraseando esta famosa cita, yo diría que no hay nada nuevo en el trading. Como he dicho en el capítulo uno, el Análisis del Precio por Volumen ha estado entre nosotros por más de 100 años. Lo mismo es cierto cuando consideramos el análisis del precio, y la única representación de los precios que realmente cambió el cómo los traders estudian y analizan los gráficos, estuvo en la introducción de las velas japonesas en la década de 1990.

Las modas van y vienen en el trading. Algo que estaba en boga hace unos años ya no se considera válido y entonces se promueve un nuevo enfoque. Un enfoque que está siendo comercializado ampliamente en este momento es "el trading de la acción del precio" o PAT, por sus siglas en inglés. Esto es tal como suena. Trading usando un análisis del precio sin (o con muy pocos) indicadores, lo que me parece extraño. Y mis razones son las que siguen.

Imagínese como lo que sugieren Jesse Livermore, Charles Dow, Richard Wyckoff, y Richard Ney, que hubiéramos ideado una nueva y emocionante manera de analizar los mercados. La impresión de la cinta del teletipo ahora mostraría SOLO el precio, pero NO el volumen. Estoy segura de que Jesse y los otros habrían enmudecido con tal sugerencia. Pero no se preocupe. En este libro explico trading de acción del precio que luego se valida con volumen. ¡Así que aquí tienes dos enfoques por el precio de uno! ¡¡Eso es lo que yo llamo relación calidad-precio!!

Sin embargo, estoy divagando. Viviendo cerca de Londres como yo y a sólo un tiro de piedra del hotel The President y del antiguo edificio LIFFE, el "London International Financial Futures and Options Exchange" (Intercambio Internacional de Futuros y Opciones de Londres), como un visitante frecuente de esta parte de Londres solía conducir más allá de este edificio y en cualquier momento del día, veía los traders con sus diferentes chalecos de colores brillantes, corriendo a tomar cafés y bocadillos antes de apresurarse de nuevo al edificio. Sin excepción eran generalmente hombres jóvenes, fuertes y temerarios y, de hecho, en la esquina de Walbrook y Cannon Street en la actualidad se encuentra una estatua de bronce de un operador de sala con el teléfono móvil en la mano. Eran los días de los coches rápidos y el trading agresivo, y es irónico que este fuese el mundo en el que empecé mi propia carrera de trading, con órdenes de pedidos de futuros del FTSE 100 llenadas en la planta de la bolsa.

Este era el mundo de los "traders de adrenalina", gritando y haciendo señales ininteligibles con las manos, comprando y vendiendo en una frenética atmósfera de ruido y sudor.

Sin embargo, el advenimiento del trading electrónico ha cambiado todo esto y el intercambio LIFFE fue una de sus muchas víctimas. Todos los traders cambiaron el trading en la sala (lo que sería el "pit") por el trading electrónico. La ironía es que la mayoría de los traders, y he hablado con muchos a lo largo de los años, no pudo hacer la transición del trading pit, al trading electrónico por una razón muy simple.

Un trader de sala podía sentir no sólo el miedo y la codicia, sino también juzgar el flujo del mercado de compra y venta en la sala. En otras palabras, para un trader de sala esto era el volumen o el flujo de órdenes. Esto es lo que veía un trader de sala y percibía todos los días de la semana, el flujo del dinero, el peso del sentimiento del mercado y las oportunidades de trading que seguían como resultado. En otras palabras, ellos podían "ver" el volumen, podían ver cuando los grandes compradores entraban en el mercado y montar sobre sus faldas. Este es el equivalente al volumen en la pantalla.

Sin embargo, al no poder ver, juzgar y sentir el flujo de la sala, la mayoría de estos traders no pudieron hacer una transición exitosa al trading en pantalla. Algunos tuvieron éxito, pero la mayoría nunca fueron capaces de hacer ese cambio desde un entorno donde la acción del precio estaba apoyada por algo tangible. Ya sea que lo llamaran actividad, flujo de órdenes, sentimiento, o simplemente "olor del mercado" esto es lo que provocaba la acción del precio a la vida para ellos, y por lo que lucharon para tener éxito con el advenimiento de la era electrónica.

Las salas de trading aún continúan en la actualidad, y si te dan la oportunidad de verlas en acción yo te insto a que lo hagas. Una vez que lo hayas visto de verdad, entenderás por qué el volumen es tan poderoso como apoyo del precio y por qué creo que los exponentes del PAT (Price Action Trading - trading de acción del precio) están simplemente promulgando algo diferente por el simple hecho de hacerlo.

Aunque sin duda es cierto que la acción del precio encapsula todas las noticias, opiniones y decisiones de los traders e inversores de todo el mundo y que con un análisis detallado podemos llegar a una conclusión sobre la futura dirección del mercado, sin volumen no tenemos manera de validar ese análisis del precio. El volumen nos da orientación, nos permite triangular la acción del precio y comprobar la validez de nuestro análisis. Esto es lo que los antiguos traders de sala hacían; veían un movimiento de precios, lo validaban considerando el flujo de órdenes en la sala, y actuaban en consecuencia. Para nosotros, es lo mismo. Simplemente usamos una versión electrónica del flujo de órdenes que es el volumen en nuestras pantallas.

Te voy a dar otro ejemplo.

Volvamos a nuestra subasta de nuevo, sólo que esta vez no hay una sala física para la venta. En cambio, nos unimos a una subasta en línea, y tal vez ahora usted pueda empezar a imaginar los problemas que los traders ex sala se encontraron. Hemos pasado de la sala de venta física, en la que podemos ver a todos los compradores, el número de personas en la sala, las ofertas hechas por teléfono y la velocidad de la puja, a una pantalla electrónica. En una sala de venta física también podemos apreciar dónde el precio comienza a hacer una pausa. Vemos postores que se vuelven temerosos ya que el precio se acerca a su límite y dudan con la siguiente oferta, solo marginalmente, pero lo suficiente para decirnos que están cerca de su límite. Esto es lo que se perdieron los traders de sala.

En una subasta en línea estamos logueados y esperando a que empiece la subasta. Un elemento que queremos comprar aparece y empezamos a hacer una oferta. No tenemos ni idea de cuantos otros postores están ahí, no tenemos idea de si estamos jugando en un campo de juego equilibrado. Todo lo que vemos es el precio que se

cotiza en el mercado. El subastador, por lo que sabemos, podría estar teniendo ofertas "fuera de la pared" (en otras palabras, ofertas falsas), que suceden más a menudo de lo que mucha gente piensa. La razón es que a todos los buenos subastadores les gusta subir la temperatura de la subasta - es bueno para los negocios, así que utilizan todos los trucos del manual.

Mientras tanto de regreso a nuestra subasta en línea. Seguimos la licitación y finalmente ganamos el artículo.

Pero, ¿tenemos nuestro artículo a un buen precio? Y en este escenario sólo estamos refiriéndonos a los precios y no al valor, que es un concepto muy diferente. Espero que, a estas alturas, usted esté comenzando a captar la idea. En la subasta en línea todo lo que vemos es el precio.

Por lo tanto, en una auténtica "subasta" en línea de trading, ¿realmente queremos basar nuestras decisiones exclusivamente en el precio? Los grandes traders emblemáticos del pasado nos habrían dado su respuesta y hubiera sido un NO muy enfático.

Una vez más lo acepto, es un ejemplo imperfecto, pero espero que capte la esencia.

Para mí un gráfico de precios sin volumen es sólo parte de la historia. El precio muestra el sentimiento del mercado en un momento determinado y preciso del tiempo, pero con tanta manipulación como existe en muchos mercados, ¿por qué ignorar una herramienta tan valiosa que generalmente se ofrece gratuitamente?

El precio es un indicador adelantado, en sí mismo, sólo revela lo que ha pasado antes, y desde él interpretamos lo que es probable que suceda después. Aunque nuestro análisis pueda ser correcto, es el volumen el que puede completar el cuadro.

En un mercado manipulado, el volumen revela la verdad detrás de la acción del precio. En un mercado puro, el volumen revela la verdad detrás de la confianza del mercado y el flujo de órdenes.

Por lo tanto, vamos a echar un vistazo más de cerca a los precios, y en particular el efecto que los cambios en la tecnología han propiciado en los cuatro elementos principales de una barra de precios, la apertura, el alto, el bajo y el cierre. Y el cambio más significativo en los últimos años ha sido el paso al trading electrónico, el cual ha producido el efecto más profundo en dos de los cuatro elementos, a saber, los precios de apertura y de cierre.

Vayamos de nuevo a los días de Ney y anteriores, y a los mercados que en esos días solamente se negociaban durante una sesión física. Abriría el mercado cuando el intercambio empezaba y cerraba cuando el intercambio terminaba en un momento determinado. El trading se llevaba a cabo en el piso de la bolsa, y todo el mundo sabía cuándo el mercado estaba a punto de abrir o cerrar. Esto dotaba a los precios de apertura y cierre de gran importancia, sobre todo a la apertura y cierre del día. El precio de apertura era muy esperado por los traders e inversores y cuando el cierre de la sesión se acercaba, tenía lugar una actividad comercial frenética cuando los traders cerraban sus posiciones al final del día.

Esto ahora se conoce generalmente como los horarios comerciales regulares (RTH por sus siglas en inglés), y es el momento en que el intercambio está físicamente abierto. Si bien este principio todavía se aplica a los mercados de valores en todo el mundo, con la Bolsa de Nueva York de 9:30 a 16:00, y la LSE abierta desde las 8:00

am hasta las 16:30, lo que ha revolucionado el mundo del trading es el advenimiento del trading electrónico.

La plataforma que realmente cambió el juego fue Globex, introducido por el CME (Chicago Mercantile Exchange) en 1992, desde entonces, prácticamente todos los contratos de futuros pueden ser ahora negociados 24 horas al día. Mientras que los mercados de dinero en efectivo tales como acciones, se limitan al tiempo físico establecido por el exchange, lo que ha cambiado sin duda con respecto a este mercado ha sido la introducción de futuros sobre índices electrónicos, que ahora se negocian durante todo el día. Lo que esto significa, en efecto, es que los precios de apertura y cierre del mercado son ahora mucho menos importantes de lo que eran.

La razón es simplemente la introducción de Globex, como trading electrónico se ha convertido en el estándar para los futuros sobre índices, que son derivados de los índices de mercado al contado (spot). El ES E-mini (S & P 500) fue el primero en ser introducido en 1997, seguido poco después por el NQ E-mini (Nasdaq 100) en 1999 y el YM E-mini (Dow Jones 30) en el año 2002. Con estos futuros sobre índices ahora funcionando durante la noche a través del Lejano Oriente y la sesión asiática, la apertura del índice spot ya no es una sorpresa con los futuros anticipando el sentimiento del mercado durante la noche con mucha antelación. En cambio en los días antes del advenimiento de la contratación electrónica, una apertura con un gap, hacia arriba o hacia abajo, habría dado a los traders una fuerte señal de intención de mercado. Mientras que hoy en día, la apertura de los principales índices ya no es una gran sorpresa, ya que se prevé observando los mercados de futuros durante la noche.

Si bien es cierto que las acciones individuales pueden reaccionar por una variedad de razones en el índice, en general, todos los barcos tienden a subir cuando la marea es creciente, y por lo tanto es probable que las acciones sigan al índice. La apertura y el cierre de las acciones individuales es aún significativa, pero la cuestión es que el índice que refleja el sentimiento del mercado será ampliamente conocido de antemano, por lo que la apertura es ahora menos relevante de lo que una vez fue.

Lo mismo podría decirse de la cotización de cierre. Cuando el intercambio físico termina, las acciones están cerradas para el día en los mercados de contado, pero el trading electrónico continúa en el futuro del índice y se mueve en la sesión de Extremo Oriente y más allá.

Esta faceta del trading electrónico también se aplica a todas las materias primas, que ahora se negocian casi 24 horas al día en la plataforma Globex, y tanto los futuros de divisas, y mercados al contado de divisas también comercian 24 horas al día.

La naturaleza electrónica del trading se refleja en el gráfico de precios. Hace veinte años, el gap alcista o el gap bajista en la acción del precio habría sido la norma, con la apertura de una barra posterior de cierre muy por encima o por debajo del cierre de la barra anterior. Estas eran a menudo excelentes señales de un rompimiento ("breakout") en el instrumento, en particular cuando esto se confirmaba con el volumen. Tal acción del precio es poco frecuente y generalmente restringida a los mercados de renta variable que seguidamente se actualizan cuando el intercambio físico se abre al día siguiente. Prácticamente todos los mercados son ahora electrónicos, como el mercado de divisas al contado y como acabamos de ver, los índices se actualizan con los futuros durante la noche al igual que las materias primas y otros contratos de futuros.

La apertura de una barra generalmente será exactamente al mismo precio que el cierre de la barra anterior, lo que revela poco. Este es uno de los muchos efectos que el trading electrónico está teniendo sobre el comportamiento del precio en los gráficos y es probable que continúe teniéndolo en el futuro. El trading electrónico ha llegado para quedarse y como resultado está cambiando la importancia de estos elementos de la acción del precio en los diferentes mercados.

Si el mercado está en funcionamiento las 24 horas del día, entonces la apertura de una barra simplemente seguirá el cierre de la barra anterior, hasta que el mercado se cierre para el fin de semana. Desde un punto de vista de trading de acción del precio, esto nos dice poco como señales válidas de "sentimiento", lo que hace al volumen aún más relevante en el mundo electrónico de hoy - en mi humilde opinión, en cualquier caso.

Sin embargo, vamos a echar un vistazo a una barra individual con más detalle, y los cuatro elementos que la crean, es decir, la apertura, el alto, el bajo y el cierre, y la importancia de éstos desde una perspectiva de Análisis del Precio por Volumen.

En este punto me gustaría decir que las únicas barras de precios que se utilizan en el resto de este libro, y en mi propio trading, son velas japonesas. Esto es lo que Albert me enseñó hace tantos años, y es lo que he aprendido.

He tratado con gráficos de barras y pensé que podía prescindir de las velas. Sin embargo, he vuelto a las velas y no planeo utilizar ningún otro sistema. Entiendo que algunos traders prefieren utilizar barras, gráficos de líneas, Heikin Ashi, y muchos otros. Sin embargo, mi aprendizaje del Análisis del Precio por Volumen se hizo con velas japonesas y creo que su verdadero poder se revela cuando se utiliza este enfoque. Espero que, al final de este libro usted también estará de acuerdo.

Por lo tanto, quiero empezar por la disección de una vela típica y explicar lo mucho que podemos aprender de ella. En cualquier vela, hay siete elementos clave: la apertura, el alto (máximo), el bajo (mínimo) y el cierre, las mechas superiores e inferiores y el rango, como se muestra en la figura 3.10.

Si bien cada uno de ellos juega un papel en la definición de la acción del precio dentro del marco temporal en estudio, las mechas y el rango son los más reveladores en términos de sentimiento de mercado cuando se validan con volumen.

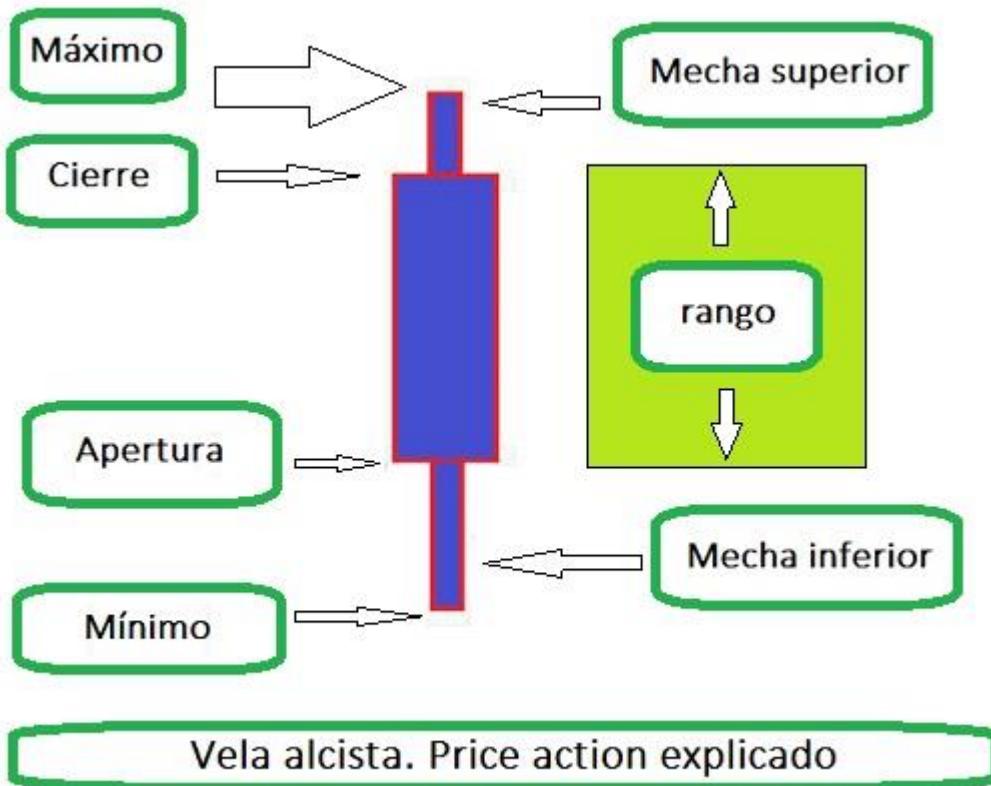


Fig 3.10 Una Vela Típica

Tal vez la forma más sencilla de visualizar la acción del precio que figura dentro de una vela, y es aplicable independientemente del marco temporal (desde un gráfico de tick a un gráfico mensual), es mostrar la acción del precio, como una onda sinusoidal, con el mercado oscilando de un lado a otro, como compradores y vendedores en batalla por la supremacía.

La imagen de la Figura 3.11 es una representación visual de esta acción del precio y en este caso se trata de los compradores triunfando. Sin embargo, la acción del precio podría haber tomado un camino diferente en la creación de esta vela. Es la vela **completada** la que es importante.

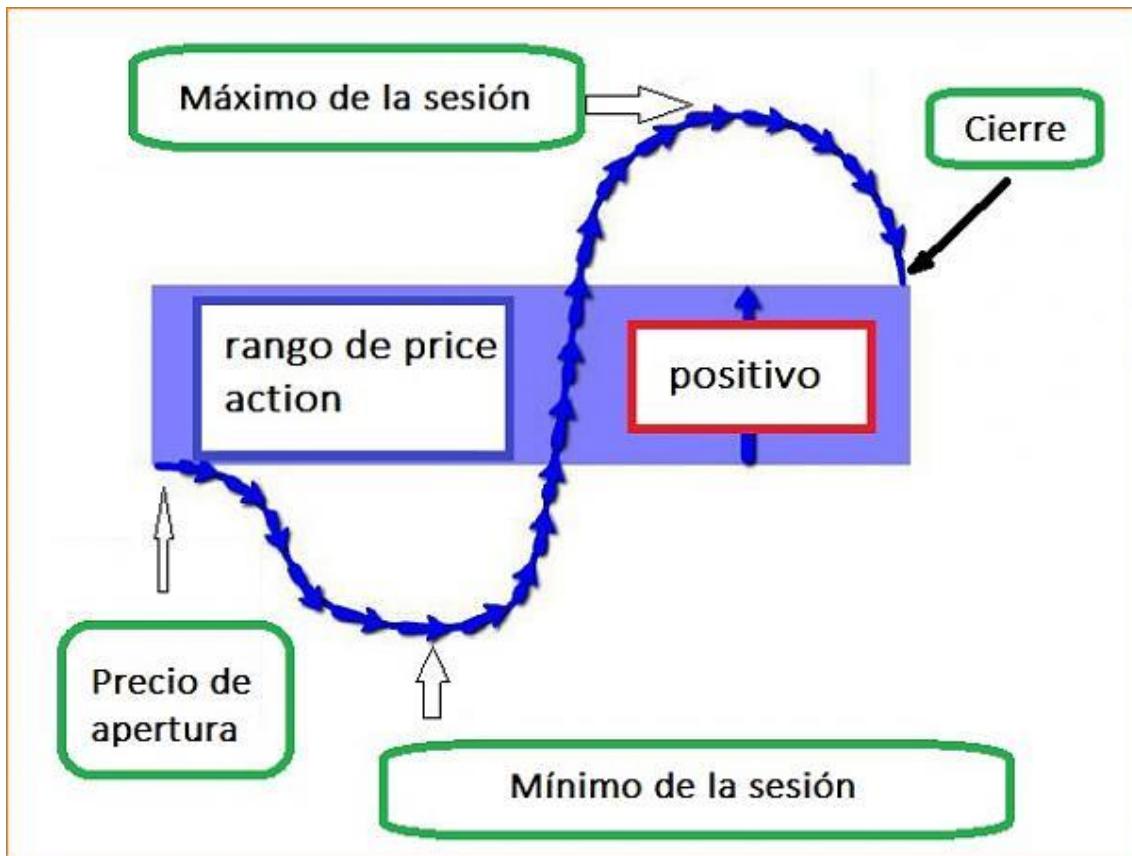


Fig 3.11 Acción del Precio Como una Onda Sinusoidal

Vamos a empezar con el rango que revela el sentimiento para esa sesión.

Un rango amplio entre la apertura y el cierre indica fuerte sentimiento del mercado, ya sea alcista o bajista, dependiendo de si el precio de cierre termina por encima del precio de apertura o por debajo de él.

Un rango estrecho entre la apertura y el cierre indica un sentimiento que es débil. No hay una visión fuerte hacia un lado u otro. Las mechas de la parte superior e inferior son indicativas de cambio. Un cambio en el sentimiento durante la duración de la vela. Después de todo, si el sentimiento se hubiese mantenido firme en todo momento, entonces no tendríamos mechas en absoluto. Esto es el equivalente a nuestra subasta en línea, o subasta física, donde el precio abre en un nivel y cierra en un nivel más alto una vez vendido. La acción del precio crearía simplemente una vela sólida sin mecha en la parte superior o inferior y, en el contexto de, trading, sugiriendo un sentimiento fuerte y continuo en la dirección de la vela.

Este es el poder de las mechas y por eso, cuando se utilizan en combinación con el rango revelan mucho acerca del sentimiento del mercado. Se forma la base del trading de la acción del precio, que es perfectamente válido por sí mismo.

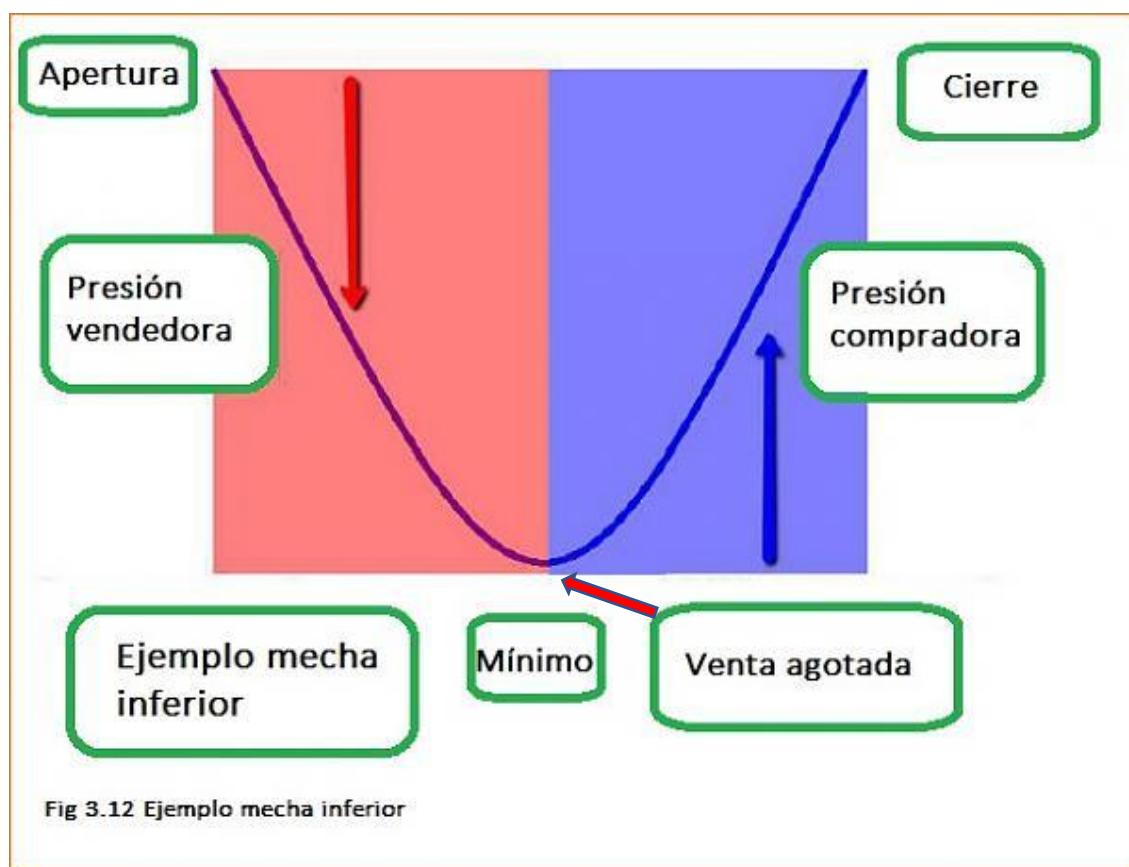
Sin embargo, ¿por qué detenerse en este punto y negarse a validar la acción del precio con el volumen? Esto es algo que simplemente no puedo entender y tal vez algún trader de acción del precio que esté leyendo este libro me pueda convencer de lo contrario. Sólo envíeme un correo electrónico que yo estoy siempre dispuesta a aprender.

Así que, como puede ver, la longitud y el contexto de la mecha, ya sea al alza o a la baja es de suma importancia en el Análisis del Precio por Volumen y la manera más fácil de explicar esto es considerar algunos ejemplos de visualización adicionales, lo que ayudará a entenderlo.

Tomemos dos ejemplos, y el primero es la Figura 13.12. Aquí tenemos una mecha en la que el precio ha abierto, el mercado se movió más abajo, y luego se recuperó para cerrar al precio de apertura. En el segundo ejemplo de la Figura 13.13 tenemos una mecha en la que el precio abrió, el mercado se movió hacia arriba y luego se movió hacia abajo para cerrar nuevamente en la apertura.

Vamos a analizar lo que está pasando aquí con la acción del precio y el sentimiento del mercado. En ambos casos podemos estar seguros de que este es el perfil de la acción del precio, ya que el precio de cierre ha vuelto al precio de apertura inicial. Así que no hay conjeturas. Es cierto que dentro de la acción del precio puede haber habido altibajos, reversiones y retrocesos, pero en algún momento de la sesión, la acción del precio tocó un mínimo, o un máximo y luego regresó al punto de partida original.

EJEMPLO DE VELA CON MECHA INFERIOR



Tomando el ejemplo de la mecha inferior primero, la vela abrió y casi de inmediato los vendedores estaban en el mercado obligando al precio a ir más abajo y sobreponer a los compradores. Tal vez en el movimiento a la baja hubo pausas y breves intentos de rally que se habrían visto tal vez en marcos de tiempo más rápidos, y una parte clave del trading. Sin embargo, en esta sesión, por lo que a nosotros respecta, las

ventas se mantuvieron en control durante toda la primera parte de la creación de la vela.

En algún momento durante el transcurso de la sesión, los compradores empezaron a llegar de nuevo al mercado, luchando por el control sobre los vendedores ya que el precio de mercado ahora se había convertido en una atractiva propuesta de compra. Poco a poco cerca de la parte inferior de la barra de precios, los vendedores finalmente se dan por vencidos, habiendo sido sobrepasados por los compradores que gradualmente toman el control. Ahora es el turno de los vendedores de estar bajo presión, a medida que más y más compradores inundan el mercado, superando a los vendedores y llevando el precio cada vez más alto para finalmente llegar cerca del precio de apertura.

Pero, ¿qué revela la acción del precio? La respuesta es, dos cosas muy importantes.

En primer lugar, en este período de tiempo, sea cual sea dicho período de tiempo, se ha producido un cambio completo en el sentimiento del mercado. ¿Por qué? Porque la presión de venta que se puso en evidencia durante la primera parte de la creación de la vela, ha sido completamente sobrepasada y absorbida en la segunda mitad.

En segundo lugar, que el sentimiento en el cierre de la barra es alcista - tiene que serlo, ya que sabemos que la acción del precio cerró en el nivel de apertura, por lo que, en el instante del cierre, el precio debe haber ido en aumento, con el apoyo de toda la presión de compra debajo.

¿Significa esto que se está iniciando un retroceso en la tendencia? La respuesta corta es no, y descubrirá por qué una vez que empecemos a mirar al volumen, que luego nos dará la imagen completa. Por el momento estamos simplemente considerando el comportamiento del precio que es sólo la mitad de la imagen, pero el punto que queremos hacer notar es que la mecha de una vela es **MUY** importante, y una parte vital de Análisis del Precio por Volumen, como lo es el rango. En este caso el rango fue cero, lo cual es TAN importante como cualquier gran rango en una vela.

Espero que el ejemplo anterior haya ayudado a explicar lo que está sucediendo "dentro" de la vela con la acción del precio asociada. Este es un ejemplo muy simple, con la acción del precio dividida simétricamente en una ventana 50/50. No obstante, el principio es válido. La acción del precio puede haberse dividido en un 25/75 o incluso un 15/85, pero el punto es este - los vendedores se vieron desbordados por los compradores durante el transcurso de la sesión que es lo que la vela representa.

Esto ahora me lleva a otra área de análisis del volumen que también vamos a considerar más adelante en el libro. Ya he mencionado el Análisis del Precio por Volumen o VPA varias veces hasta ahora, que es la relación entre el volumen y el precio durante toda la vida de la vela, pero qué es lo que sucede dentro de la vida de la vela. ¿Dónde ocurren realmente la compra y venta? y esto se llama Volumen Al Precio o VAP para abreviar.

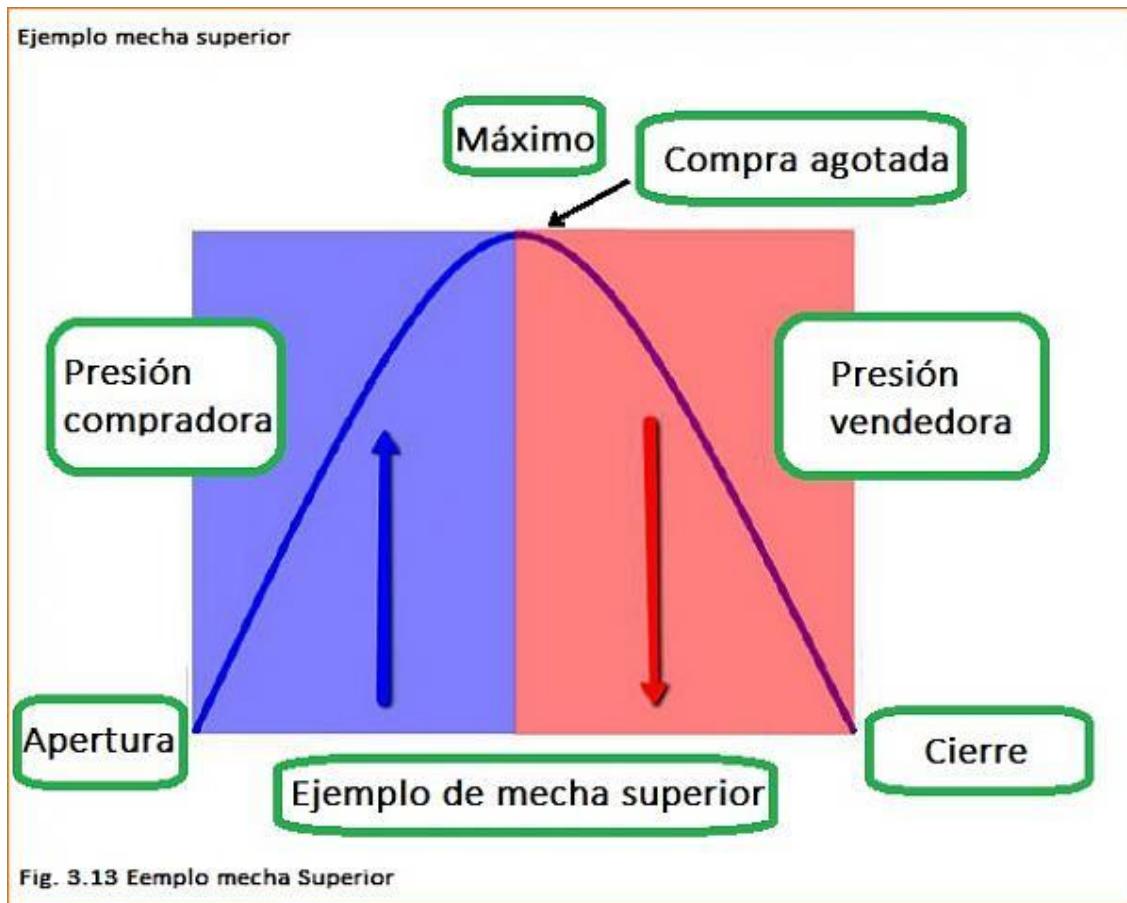
Mientras VPA se centra en la "relación lineal" entre el volumen y el precio una vez que la vela se ha cerrado, el VAP se centra en el perfil de volumen durante la creación de la vela de precio. En otras palabras, "dónde" se ha concentrado el volumen dentro de la acción del precio asociada.

Podríamos decir que el VPA es nuestro gran cuadro, el big picture, de la relación entre precio y volumen en el exterior de la vela, mientras el VAP nos da el detalle del perfil de volumen, "dentro" de la vela. Esto ayuda a darnos una perspectiva adicional sobre nuestro punto de vista "afuera" - dos vistas de la misma cosa, pero a partir de

diferentes perspectivas, con una validando la otra. Una triangulación adicional de la relación entre volumen y precio.

Ahora echemos un vistazo a nuestro otro ejemplo, que fue el ejemplo de mecha superior.

EJEMPLO DE VELA CON MECHA SUPERIOR



En este ejemplo, a la apertura del mercado los compradores toman de inmediato el control, forzando al precio a ir más alto, y superando a los vendedores, que son obligados a admitir la derrota bajo la presión compradora. Sin embargo, a medida que se desarrolla la sesión, la acción del precio llega a un punto en el que los compradores empiezan a tener dificultades, el mercado se está volviendo resistente a los precios más altos y poco a poco los vendedores comienzan a recuperar el control.

Finalmente, en el precio más alto de la sesión, los compradores se quedan sin vapor y cuando los vendedores entran en el mercado, los compradores cierran sus ganancias. Esta presión de venta fuerza a precios más bajos cuando olas de vendedores golpean la acción del precio.

La vela cierra al precio de apertura y se cierra la sesión. Una vez más, hay dos puntos clave con este comportamiento de los precios que son fundamentales.

En primer lugar, tenemos un cambio completo en el sentimiento del mercado, esta vez de alcista a bajista. En segundo lugar, el sentimiento al cierre es bajista, puesto que los precios de apertura y cierre son los mismos.

Una vez más, esta es una vista simplificada del comportamiento de los precios. Sin embargo, esto es lo que ha sucedido en la sesión de la vela, y no importa que marco temporal estemos considerando.

Esto podría ser una vela en un gráfico de ticks, un gráfico de 5 minutos, un gráfico diario o un gráfico semanal, y es aquí donde el concepto de tiempo entra en juego. Este tipo de acción del precio, acompañado con los perfiles de volumen correctos, va a tener un efecto significativamente mayor cuando se ve en un gráfico diario o semanal, que cuando se ve en un gráfico de 1 minuto o 5 minutos.

Esto es algo que vamos a cubrir con más detalle en los próximos capítulos.

Pero, ¿Qué apariencia tiene esta acción del precio en un gráfico de precios en forma de velas?

EJEMPLO DE VELA CON MECHA INFERIOR

Ejemplo de mecha inferior

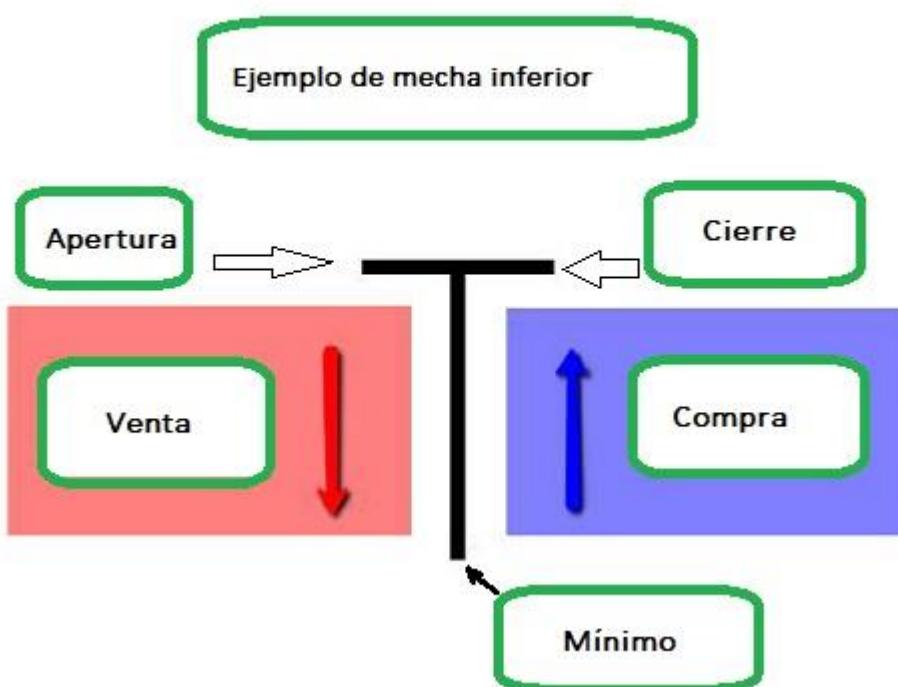


Fig 3.14 Ejemplo de Vela Con Meca Inferior

Aunque la vela resultante no parece muy emocionante, en realidad representa una de las más poderosas señales de acción del precio que se encuentran en cualquier gráfico, particularmente cuando se añade el análisis del volumen a la misma. La acción del precio y el volumen luego nos dicen al lado del mercado que es más probable que vaya el precio.

Y aquí está otra vela, igualmente poderosa.

EJEMPLO DE VELA CON MECHA SUPERIOR

Una vez más, se trata de un patrón de precios extremadamente importante al que vamos a volver a una y otra vez a lo largo de todo el libro.

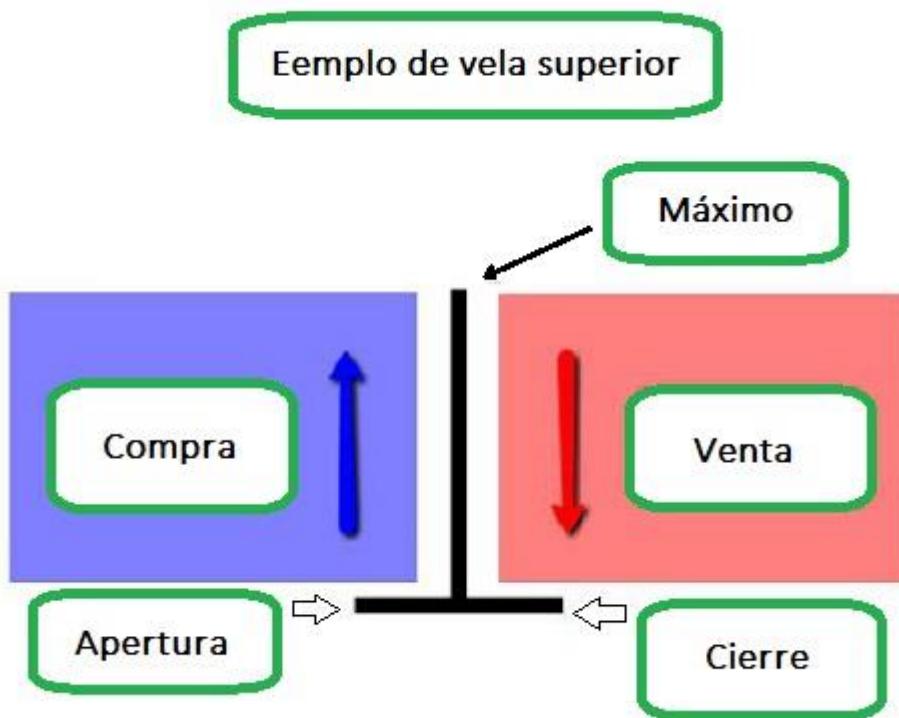


Fig 3.15 Ejemplo de Vela Resultante con Meca Superior

Ahora aquí es donde, por el trading de acción del precio, el libro podría parar. Después de todo, ahora podemos visualizar la compra y la venta simplemente por la acción del precio de la mecha en la vela. Pero lo que por supuesto esto **NO** revela, es la fuerza de esta acción del precio, y quizás aún más importante, si esta acción de precios es válida. ¿Es la acción del precio real o es falsa?, y si es genuina, ¿cuál es probable que sea la fuerza de cualquier movimiento consecuente?

Por eso siento que la acción del precio sólo cuenta la mitad de la historia. Es el volumen el que completa la imagen. Y en el capítulo siguiente empezamos a considerar el volumen a partir de principios básicos.

CAPÍTULO CUATRO

Análisis del Precio por Volumen - Primeros Principios

[Sobre el aprendizaje continuo en la inversión en acciones] Donde sea que las curvas de aprendizaje comiencen en este volátil negocio, nunca parecen terminar.

John Neff (1931-)

En este capítulo quiero comenzar con algunos principios básicos para el Análisis del Precio por Volumen VPA, pero en primer lugar, quisiera exponer lo que creo son los principios que guían el objetivo de ser consistente y exitoso como trader que usa este enfoque. Debo subrayar que estos son los principios que utilizo todos los días y que he desarrollado durante más de 16 años desde que empecé a usar esta técnica basada en las enseñanzas de Albert. A pesar del costo y la experiencia surrealista, estoy eternamente agradecida a Albert por colocarme (a mí y a mi marido David) en el camino correcto del trading. Y espero que este libro haga lo mismo por usted.

Ahora, estas no son reglas, sino simplemente los principios rectores para ayudar a poner en contexto el resto de lo que está a punto de aprender. Y como comentario al margen, por el resto del libro me referiré al Análisis del Precio por Volumen como VPA - es más rápido y más fácil para usted y para mí.

PRINCIPIO N°1: ARTE, NO CIENCIA

El primer principio es entender que aprender a leer los gráficos usando VPA es un arte, no una ciencia. Además, no es una técnica que se preste fácilmente a la automatización o al software. A pesar de que cueste un poco de tiempo alcanzar la competencia, será recompensado por su esfuerzo y tiempo. Se puede aplicar a cualquier instrumento en cualquier mercado y en cualquier marco temporal. La razón por la que el software no funciona con el VPA, es porque, simplemente, la mayor parte del análisis es subjetivo. Usted está comparando y analizando el comportamiento del precio en función del volumen asociado en busca de confirmaciones o anomalías, mientras que al mismo tiempo compara el volumen para juzgar su fortaleza o debilidad en el contexto de la propia historia del volumen.

Un programa de software no tiene ninguna subjetividad en su toma de decisiones. Por lo tanto, no puede funcionar.

La otra ventaja es que una vez que haya aprendido esta técnica será libre para utilizarla con eficacia de por vida. El único costo es cualquier suministro de datos (data feed) que pueda necesitar para el volumen en tiempo real y la inversión en este libro.

PRINCIPIO N°2: LA PACIENCIA

Aprender este principio me llevó algún tiempo, así que espero que yo pueda ahorrarle una enorme cantidad de esfuerzo inútil.

El mercado financiero es como un buque cisterna. No se detiene y se da la vuelta en un santiamén. El mercado siempre tiene una inercia (momentum) y casi siempre continuará más allá de la vela o patrón de velas que está señalando una reversión potencial o una anomalía. Cuando empecé, siempre me sentía muy emocionada cuando veía una señal para hacer trading y entraba en una posición de inmediato,

sólo para ver que el mercado continuaba adelante durante un tiempo antes de que la señal fuese validada con un cambio puntual de rumbo.

La razón de esto es muy sencilla de entender una vez que comience a pensar en lo que está sucediendo en cada barra de precios y en términos de la realidad del mercado. Por lo tanto, déjeme utilizar una analogía para ayudar a ilustrar este punto.

La analogía es la de una de lluvia de verano. El sol está brillando y de pronto hay un cambio, las nubes aparecen y en unos pocos minutos la lluvia comienza a caer, suavemente al principio, luego más fuerte antes de disminuir de nuevo y finalmente para. Después de unos minutos el sol vuelve a salir y comienza a secarse la lluvia.

Esta analogía nos da una imagen visual de lo que realmente sucede cuando se produce un cambio de precio. Tomemos el ejemplo de una tendencia a la baja donde el mercado ha estado vendiendo durante un período de varias velas bajistas. En este punto, comenzamos a ver signos de potenciales compras que entran en el mercado. Los vendedores están siendo superados por los compradores. Sin embargo, NO todos ellos son superados inmediatamente dentro de la acción del precio de la vela. Algunos vendedores siguen aferrándose a la creencia de que el mercado va a moverse más abajo. El mercado se mueve un poco más abajo, pero luego empieza a cotizar más alto y algunos vendedores más tienen miedo a quedarse fuera del mercado. El mercado luego cae nuevamente, antes de recuperarse, y al hacerlo sacude a los vendedores más obstinados. Por último, el mercado está listo para moverse al alza después de haber "limpiado" el último vestigio de venta.

Como he dicho antes, el mercado nunca se para en seco y se da la vuelta. Siempre se toma tiempo para que todos los vendedores o todos los compradores sean "limpiados", y es esta sacudida constante de ida y vuelta la que crea las zonas de precios de congestión lateral que vemos a menudo después de un movimiento de tendencia extendido, sea este alcista o bajista. Aquí es donde los soportes y resistencias del precio se convierten en algo tan poderoso, y en un elemento clave del VPA.

La moraleja aquí es que no hay que actuar de inmediato tan pronto como aparezca una señal. Cualquier señal no es más que una señal de advertencia de un cambio inminente y tenemos que ser pacientes. Cuando una fuerte lluvia se detiene no lo hace repentinamente, se apaga paulatinamente, poco a poco, y luego se detiene. Cuando derrama algo, y tiene que limpiar con un poco de papel absorbente, el "primer paso" es recoger la mayor parte del derrame, pero se necesita un "segundo paso" para completar el trabajo. Esto es el mercado. Es una esponja. Se necesita tiempo para completar la operación de limpieza, antes de que esté listo para girar.

Espero haber mostrado la idea. Por favor, sea paciente y espere. La reversión vendrá, pero no instantáneamente después de una señal en una vela.

PRINCIPIO N°3: TODO ES RELATIVO

El análisis del volumen es relativo y sólo llegué a esta conclusión una vez que dejé de obsesionarme con mi fuente de volumen. Cuando empecé me obsesioné intentando comprender todos los aspectos de mi "data" de volumen. ¿De dónde vino? ¿Cómo se recogieron los datos? ¿Eran precisos? ¿Cómo se compara con otras 'data'?, ¿habría algo mejor que me daría señales más precisas? y así sucesivamente. Este debate continúa hoy en día en los numerosos foros de trading con discusiones centradas en torno a la procedencia de los datos.

Después de pasar muchos meses tratando de comparar las fuentes de datos y los backtest, pronto me di cuenta de que no había NADA que ganar al preocuparse sobre imperfecciones o discrepancias menores. Como he escrito anteriormente, el trading y el VPA es un arte, no una ciencia. Las fuentes de datos varían de un bróker a otro y de una plataforma a otra creando de este modo patrones de velas ligeramente diferentes. Si se compara un gráfico a partir de un bróker con otro del mismo instrumento en el mismo marco temporal, entonces lo más probable es que tengamos dos gráficos de velas diferentes. Y la razón de esto es muy sencilla. Es debido a que el cierre de la vela dependerá de una variedad de cosas no menos importantes, no solo la velocidad del reloj de su ordenador, en qué parte del mundo está usted y en qué momento durante la sesión se dispara el precio de cierre. Todos ellos varían.

Las fuentes de datos son complejas en la forma en que calculan y le presentan los datos en pantalla. Todos ellos provienen de diferentes fuentes, y son administrados de diferentes maneras. Incluso los procedentes de los mercados de contado variarán, las fuentes de Forex spot incluso aún más. Pero, en realidad no es un gran problema por una sencilla razón.

El volumen es relativo, por lo que no habrá ninguna diferencia siempre y cuando se utilice la misma fuente todo el tiempo. Esto es lo que me demostraron meses de trabajo.

Esta es la razón de que pierda la paciencia con los traders que dicen que los datos de ticks como aproximación para el volumen tienen sólo el 90% de precisión. ¿Y qué? Por lo que a mí me importa, pueden ser un 70% u 80% precisos. No estoy interesada en la "precisión". Lo único que me interesa es la consistencia. Siempre y cuando la fuente sea consistente, entonces está bien, porque yo estoy comparando mi barra de volumen en mi fuente de datos con las barras de volumen anterior **en mí misma fuente de datos**. No estoy comparando con la fuente de otra persona. Admito que me tomó bastante tiempo antes de darme cuenta de que este enfoque de sentido común era perfectamente válido.

Por lo tanto, por favor, no pierda el tiempo tanto como yo lo hice. El volumen es relativo porque todos estamos constantemente comparando una barra de volumen con otra y juzgando si este valor es alto, bajo o medio, con respecto a lo que ha pasado antes. Si los datos son imperfectos no hay ninguna diferencia en absoluto, porque estoy comparando datos imperfectos con datos imperfectos.

El mismo argumento se aplica a los datos de tick en el mercado spot de divisas. Acepto que son imperfectos de nuevo, pero sólo estamos comparando una barra con otra, y como se está mostrando actividad, eso es válido. Es un mundo imperfecto y es en el que tenemos que vivir y tradear. El flujo de datos de volumen de tick en una plataforma MT4 sencilla funciona perfectamente. Confía en mí. Lo he utilizado durante años y gané dinero todos los días usándolo. Además, se proporciona de forma gratuita por el bróker.

PRINCIPIO N°4: LA PRÁCTICA HACE AL MAESTRO

Se necesita tiempo para alcanzar la competencia en cualquier habilidad, pero una vez aprendido no se olvida nunca. Las técnicas de trading que aprenderá en este libro de trabajo son igualmente válidas en cualquier marco temporal, sea usted un especulador o un inversor. Como inversor puede estar buscando comprar y mantener su posición durante meses, por lo que va a considerar los gráficos de más largo plazo de días y semanas, al igual que Richard Ney, por ejemplo. Alternativamente, puede ser un trader scalper intradía utilizando el VPA en los gráficos de ticks o gráficos de

tiempos rápidos. Por lo tanto, tómese su tiempo y no se impaciente. Vale la pena el tiempo y esfuerzo que se invierte, y después de unas pocas semanas o meses usted se sorprenderá de lo rápido que de pronto puede empezar a interpretar y pronosticar cada giro y vuelta en el mercado.

PRINCIPIO N°5: ANÁLISIS TÉCNICO

El VPA es sólo una parte de la historia. Siempre usamos una variedad de otras técnicas para confirmar la imagen y proporcionar una validación adicional. Los más importantes de estos son los soportes y las resistencias, por las razones que he descrito en el Principio N°2. En ellos es donde el mercado está en pausa y ejecuta sus operaciones de "limpieza" antes de darse la vuelta. Alternativamente, puede ser simplemente un punto de pausa en una tendencia a largo plazo, que luego será validado por nuestro análisis del volumen. Un rompimiento de una de estas regiones de consolidación, en conjunción con el volumen, es siempre una señal fuerte.

Las tendencias son igualmente importantes, como lo es el análisis de patrones de precios y todo es parte de la forma de arte que es el análisis técnico.

PRINCIPIO N°6: VALIDACIÓN O ANOMALÍA

En el uso del VPA como nuestro enfoque analítico, estamos siempre buscando **solamente dos cosas**.

Si el precio ha sido validado por el volumen o si existe una anomalía con el precio. Si el precio se valida entonces eso confirma la continuación del comportamiento del precio. Por el contrario, si hay una anomalía, entonces esto está enviando una señal de un cambio potencial. Estas son las únicas cosas de las que estamos en constante búsqueda con el VPA.

Validación o anomalía. Nada más. Y aquí hay algunos ejemplos de validación basados en barras individuales, antes de pasar a barras múltiples y ejemplos de gráficos reales.

EJEMPLOS DE VALIDACIÓN

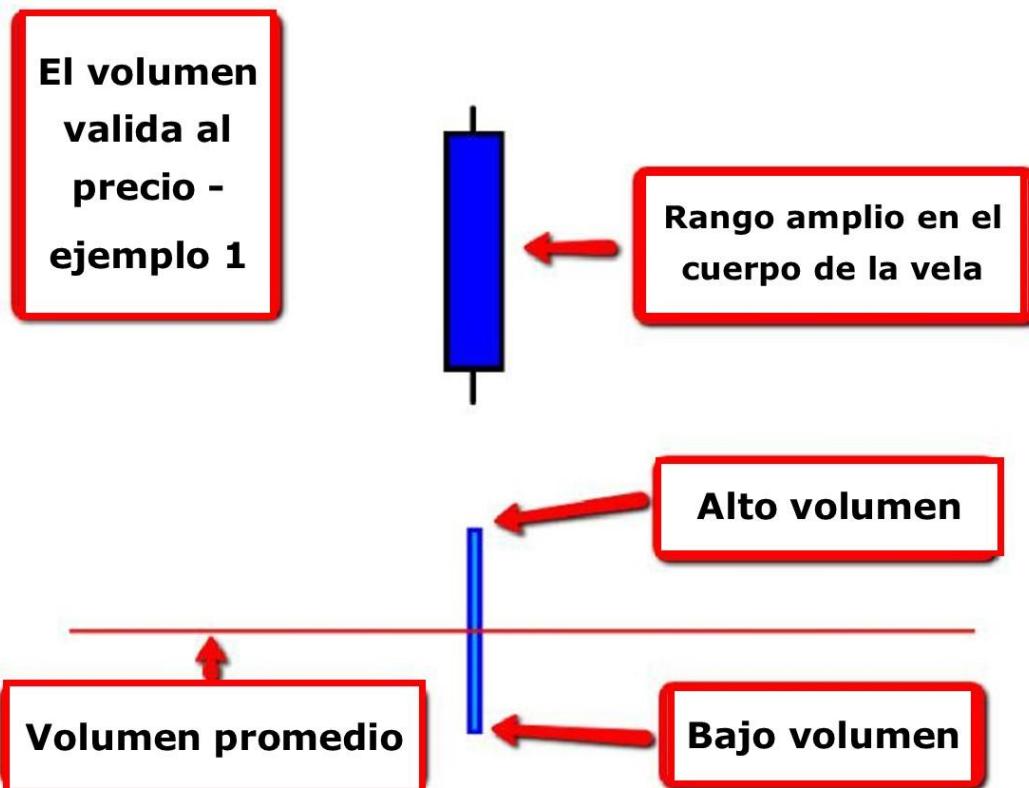


Fig 4.10 Vela de Rango Amplio, Alto Volumen

En el ejemplo de la Figura 4.10 de una vela muy extendida con pequeñas mechas arriba y abajo, el volumen asociado está muy por encima del promedio, por lo que el volumen está validando la acción del precio.

En este caso tenemos un mercado que es alcista y ha registrado un fuerte aumento en el cierre de la sesión de negociación justo por debajo del máximo de la sesión. Si este es un movimiento válido entonces esperaríamos ver reflejado en el volumen el esfuerzo necesario para empujar al mercado al alza.

Recuerde, esta es también la tercera ley de esfuerzo versus resultado de Wyckoff. Se requiere un esfuerzo para que el mercado suba y también se requiere un esfuerzo para que el mercado caiga, por lo que, si se ha producido un gran cambio en el precio durante la sesión, entonces esperamos ver esto validado por una barra de volumen muy por encima del volumen promedio. Lo cual tenemos. Por lo tanto, en este caso el volumen valida al precio. Y a partir de esto podemos asumir dos cosas. En primer lugar, que el movimiento de los precios es genuino y no ha sido manipulado por los creadores de mercado y en segundo lugar que, por el momento, el mercado es alcista, y hasta que veamos una señal de anomalía, podemos seguir manteniendo cualquier posición larga que tengamos en el mercado.

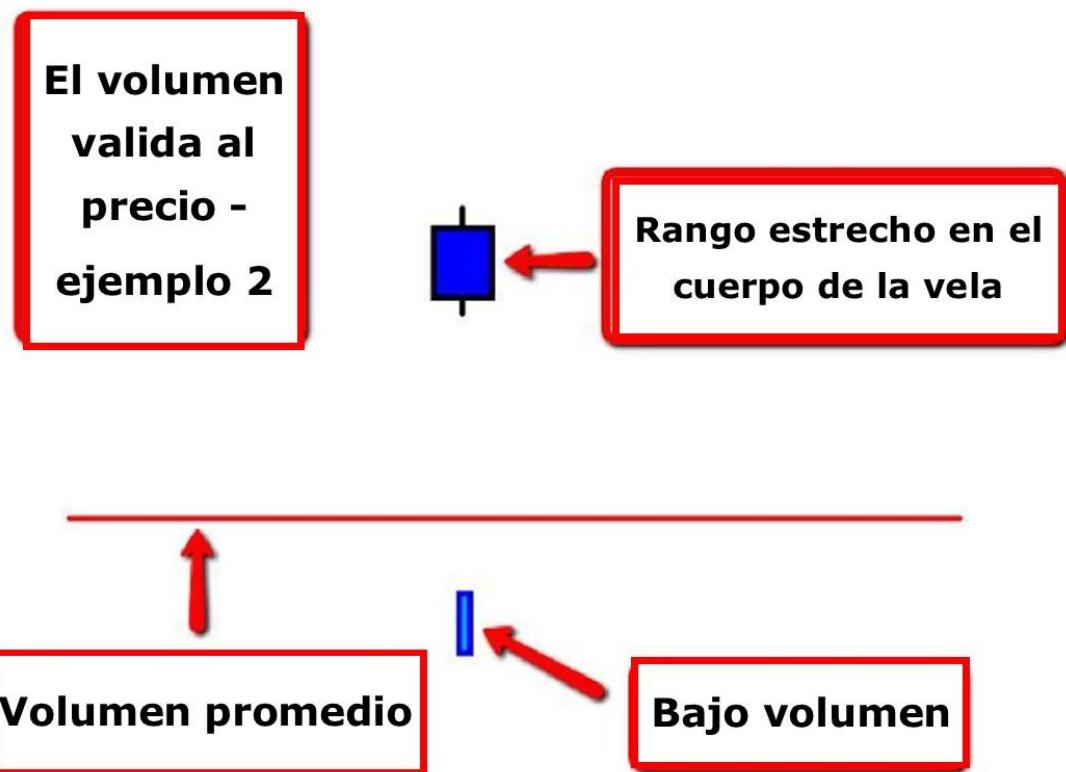


Fig 4.11 Vela de Rango Estrecho, Bajo Volumen

La Figura 4.11 es un ejemplo de una vela de rango estrecho acompañada de un volumen bajo. En este caso, el precio ha aumentado, pero sólo de manera marginal y por lo tanto el rango de la vela es muy estrecho. Las mechas en la parte superior e inferior son, una vez más, pequeñas. El volumen asociado está muy por debajo del promedio, y de nuevo la pregunta que tenemos que hacernos es simple. ¿Está el volumen validando la acción del precio? y la respuesta una vez más es que sí. La razón es de nuevo debido al esfuerzo y resultado. En este caso el mercado sólo ha subido de precio en una pequeña cantidad, y por lo tanto se esperaría que esto se refleje en el volumen, el cual también debe ser bajo. Después de todo, si el esfuerzo y el resultado se validan el uno al otro, el esfuerzo necesario para mover el mercado algunos puntos más arriba (el resultado) debe solamente justificar una pequeña cantidad de esfuerzo (el volumen). Así, una vez más, tenemos una imagen real con el volumen validando el precio. Ahora vamos a ver dos ejemplos más, pero esta vez como anomalías.

EJEMPLOS DE ANOMALÍAS

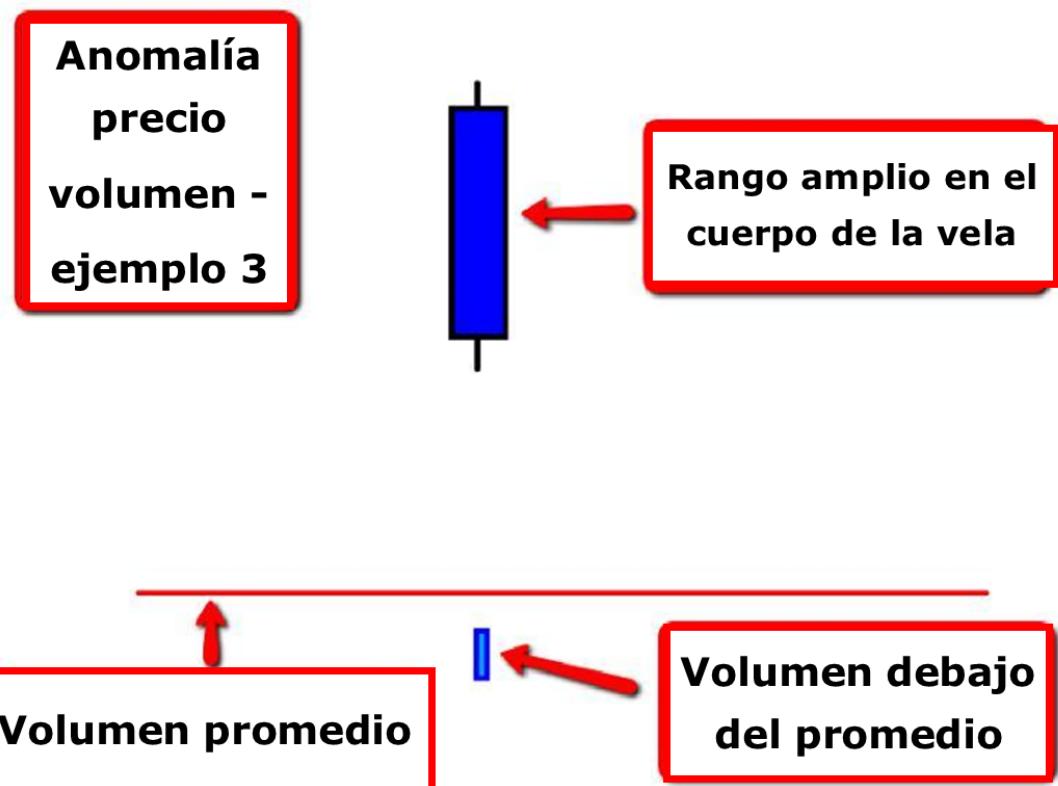


Fig 4.12 Vela de Rango Amplio, Bajo Volumen

En la Figura 4.12 tenemos nuestra primera anomalía que puede ser explicada como sigue. Está claro que tenemos una vela alcista de rango amplio, y si seguimos la tercera regla de Wyckoff, entonces este resultado debe ir acompañado de una cantidad igual de esfuerzo. Lo que tenemos en cambio, es un gran resultado con un pequeño esfuerzo. Esto es una anomalía. Después de todo con una vela alcista de rango amplio esperaríamos ver una barra de volumen alto, pero aquí tenemos una barra de volumen bajo. Inmediatamente las campanas de alarma empiezan a sonar, ya que algo no está bien aquí.

Una pregunta para hacerse es ¿por qué tenemos bajo volumen cuando deberíamos esperar ver un alto volumen? ¿Es este un movimiento de trampa alcista de los mercados, o de los creadores de mercado? Es muy posible, y es aquí donde se puede empezar a ver el poder de estos sencillos análisis. En una barra de precios, podemos ver inmediatamente que algo está mal. Hay una anomalía, ya que, si se tratara de un genuino movimiento al alza, entonces los compradores estarían apoyando el movimiento alcista con una barra de alto volumen. En su lugar hay una barra de bajo volumen.

Si estábamos en una posición larga en el mercado y apareciera esto, comenzaríamos inmediatamente a cuestionar lo que está sucediendo. Por ejemplo, ¿por qué ha aparecido esta anomalía? ¿Es una advertencia temprana de una posible trampa? Este es un patrón que a menudo se produce en el inicio de la negociación en los mercados de valores. Lo que está sucediendo aquí es que los creadores de mercado están tratando de "tantejar" el sentimiento en el mercado. Lo anterior podría ser de un

gráfico de un minuto, por ejemplo. El mercado abre, luego el precio es empujado al alza para testear el interés en el mercado por parte de los compradores. Si hay poco o ningún interés de compra, como en este caso, el precio será enviado hacia abajo, con más testeos de precio.

Recuerden lo visto anteriormente, que los mercados de futuros de índices ya se habrán operado durante la noche en Globex, dando a los creadores de mercado una idea clara del sentimiento alcista o bajista. Todo lo que se necesita es testear el nivel de precios al cual lanzar el precio en la apertura. Esto no sólo se hace para el índice principal sino también para cada acción individual. Es extraordinario lo fácil de ver que es, y es visible al instante con el volumen.

Por esto es por lo que no puedo entender la atracción del trading sólo con la acción del precio. Sin el volumen un trader PAT (Price Action Trading) no tendría ni idea. Todo lo que vería es una vela alcista de rango amplio y asumiría que el mercado fue alcista.

Esto es muy fácil de demostrar y todo lo que necesitamos hacer es ver un par de gráficos desde la apertura inicial. Elija el índice principal y un par de acciones. La anomalía aparecerá una y otra vez. Los creadores de mercado están testeando los niveles de interés de compra y de venta antes de ajustar el tono de la sesión, con un ojo en cualquier comunicado de prensa de la mañana, que siempre se pueden utilizar para manipular aún más los mercados y nunca permitir que "una grave crisis se desperdicie" (Rahm Emanuel). Después de todo, si ellos estuviesen comprando dentro del mercado, esto se reflejaría en el mercado con una barra de alto volumen.

La barra de volumen está señalando que el mercado NO está acompañando esta acción del precio y hay una razón. En este son los creadores de mercado de acciones testeando los niveles de compra y venta, y por lo tanto no comprometiéndose en el movimiento, hasta estar seguros de que los compradores entrarán en el mercado a este nivel de precio.

El mismo escenario podría aplicarse igualmente en el mercado de divisas.

Se lanza una noticia fundamental, y los creadores de mercado ven una oportunidad de para tomar los stops del mercado. El precio salta en las noticias, pero el volumen asociado es bajo. Ahora vamos a ver otro ejemplo de anomalía.

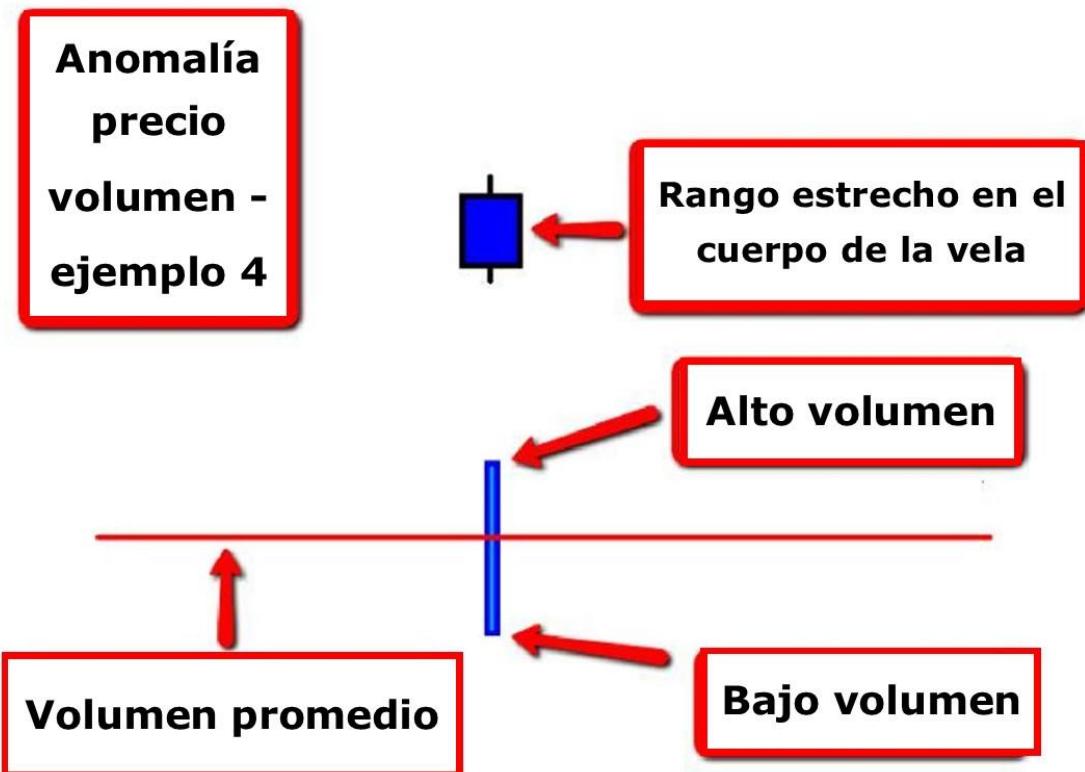


Fig 4.13 Vela de Rango Estrecho, Bajo Volumen

Una vez más, esto es una señal clara de una trampa potencial. El movimiento más arriba NO es un movimiento genuino sino un movimiento falso, diseñado para succionar a los traders en posiciones débiles, y también para hacer saltar los stops, antes de realizar una reversión brusca y moverse en la dirección opuesta. Esta es la razón por la que el VPA es tan poderoso y una vez que haya aprendido esta habilidad se preguntará por qué no lo había descubierto antes. Volumen y precio en conjunto revelan la verdad tras el comportamiento del mercado en todo su esplendor.

En el ejemplo mostrado en la Figura 4.13 podemos ver una vela de rango estrecho con alto volumen, lo que una vez más, es otra anomalía.

Como hemos visto anteriormente en la Figura 4.11, un pequeño aumento en el precio (resultado) sólo debería requerir un pequeño aumento en el volumen (esfuerzo), pero este no es el caso aquí.

El pequeño aumento del precio ha sido generado por una enorme cantidad de volumen, por lo que claramente algo está mal. Por lo general esperaríamos ver esta altura de la barra de volumen, acompañando a una vela de amplio rango con el volumen conduciendo el precio cada vez más arriba. Pero en este caso el alto volumen sólo se ha traducido en un muy pequeño aumento en el precio.

Sólo hay una conclusión que podemos sacar. El mercado está empezando a verse débil, y es típico de un patrón de vela que comienza a desarrollarse en la parte superior de una tendencia alcista, o en la parte inferior de una tendencia bajista.

Por ejemplo, con una tendencia alcista establecida abre el mercado y comienza a subir un poco, pero los compradores (largos) empiezan a tomar ahora sus ganancias puesto que ya llevan tiempo en esta tendencia y sienten que este es el momento adecuado para cerrar. Sin embargo, cuando estas posiciones se van cerrando aparecen más compradores ávidos por entrar (la mayoría de los traders e inversores siempre compran en la parte superior de los mercados) pero el precio nunca aumenta a medida que los largos siguen liquidando y tomando sus ganancias, antes de que más compradores vengan, y el ciclo se repite durante toda la sesión.

Lo que está sucediendo es que el mercado ha llegado a un precio en el que más esfuerzo no da lugar a precios más altos ya que cada nueva ola de compradores se encuentra con la venta de los largos y la toma de ganancias en ese nivel. Así que no hay movimiento sostenido en el precio.

En otras palabras, lo que esta combinación de precio y volumen está revelando es debilidad en el mercado. Si tuviéramos que imaginar un perfil de la barra de volumen en términos de volúmenes de venta y compra, los compradores simplemente superarían a los vendedores, lo que refleja el estrecho diferencial de precios.

Esto es similar a conducir hasta una colina helada que aumenta gradualmente su pendiente. Al principio todavía podremos movernos más arriba, pero poco a poco, a medida que tratamos de ascender en la colina tenemos que aumentar la potencia, y eventualmente llegamos a una etapa en la que estamos a plena potencia y no avanzamos ya que las ruedas patinan en el hielo. Tal vez no sea una analogía perfecta, pero espero que ilustre adecuadamente la idea. En nuestra analogía del coche nos encontramos ahora inmovilizados a mitad de camino hasta la colina, con el motor a la máxima potencia, con las ruedas girando y sin ir a ninguna parte. Lo que sucede después es que empezamos a desplazarnos hacia atrás, ganando impulso a medida que avanzamos y esto refleja lo que sucedió en la acción del precio descrita. El mercado alcanzó un punto donde no importa cuánto esfuerzo se aplique, ahora es resistente a precios más altos y los vendedores están bloqueando de nuevo a las compras.

La reversión también ocurre en tendencias de recorrido bajista. En este caso, es la venta que es absorbida por las compras y una vez más indica un potencial punto de reversión ya que el mercado se queda sin vapor. Después de todo si la venta hubiera continuado entonces habríamos visto una vela bajista de rango amplio y no una vela de rango estrecho.

Ahora bien, esta relación entre la vela y el volumen también plantea otra cuestión mucho más profunda y aquí aparecen de nuevo a los "insiders", y los creadores de mercado.

Si volvemos a nuestro ejemplo alcista, con la vela de rango estrecho y alto volumen, la pregunta que razonablemente nos podríamos hacer es "¿quién está vendiendo realmente aquí?" ¿Se trata de los inversores y especuladores saliendo del mercado después de que la tendencia se va hacia arriba, o se trata de otro grupo tal vez? ¿Serán tal vez los insiders y los creadores de mercado? ¿Quién es más probable que sea? Después de todo, sabemos que la mayoría de los inversores y los traders tienden a comprar en la parte superior cuando en realidad deberían estar vendiendo, y a vender en la parte inferior cuando deberían estar comprando. Algo de lo que los especialistas y creadores de mercado son muy conscientes es de la psicología y forma de actuar de la mayoría de los traders e inversores.

También saben que este grupo es fácil de asustar para que salgan del mercado. En general, entran demasiado tarde después de que una tendencia alcista ha estado en vigor desde hace algún tiempo, y sólo entran cuando sienten que es seguro, después de haber visto que el mercado se mueve más y más alto, lamentando la decisión de no haber entrado mucho antes. Como el difunto Christopher Browne dijo una vez "*El momento para comprar acciones es cuando están a la venta, y no cuando tienen un precio alto porque todo el mundo quiere ser dueño de ellas*". Este sentimiento se aplica a cualquier instrumento o mercado. Compra cuando "están a la venta" es siempre en la parte inferior de una tendencia, y no en la parte más alta.

"Perder una oportunidad" es un miedo clásico del trader (y de los inversores). El trader espera y espera para finalmente entrar, justo en el momento en que el mercado está cambiando y en el momento en el que debería estar pensando en salir. Con esto es con lo que los insiders, los especialistas, los creadores de mercado y los grandes operadores cuentan, con el miedo del trader. Recuerde que ellos ven ambos lados del mercado desde sus posiciones privilegiadas y únicas.

¡Volviendo a la cuestión! Los especialistas han impulsado los precios al alza, pero el mercado está ahora en apuros en este nivel. Ellos están vendiendo al mercado para limpiar su almacén, pero los compradores no están allí en número suficiente para mover el precio más arriba, pues el precio es constantemente empujado a la baja por los traders de largo plazo, que venden y toman sus beneficios. Los especialistas siguen vendiendo en la compra, pero el volumen de compradores es demasiado pequeño en comparación al número de vendedores para mover el precio significativamente más arriba, ya que cada intento de empujar al alza al mercado es golpeado con más ventas, que a su vez son llenadas de nuevo con más compradores.

Lo que realmente está ocurriendo aquí es una batalla. Es el primer signo de una lucha real, con los especialistas luchando para colocar sus activos acumulados antes de mover el mercado rápidamente más abajo. El mercado no es receptivo a precios más altos, pero los especialistas no pueden mover el mercado más abajo hasta que estén listos, por lo que la batalla continúa. Lo explico con mucho mayor detalle más adelante en el libro. Ellos mantienen el precio en el nivel actual atrayendo a más compradores, quienes están esperando para saltar a la tendencia y tomar algunas ganancias fáciles, pero los vendedores siguen vendiendo evitando cualquier aumento real en el precio.

Esta es una de las muchas relaciones clásicas a buscar en sus gráficos. Como ya he dicho muchas veces antes, esto podría ser en un gráfico rápido de ticks o un gráfico de temporalidad lenta. La señal es la misma. Es una advertencia temprana de que el mercado es débil y está en apuros en este nivel, y por lo tanto usted debería o bien tomar beneficios si tiene una posición ya existente, o bien, prepararse para tomar una posición en cualquier reversión de la tendencia.

Por otra parte, es importante recordar que al igual que una vela puede tener un significado diferente dependiendo de en qué parte de la tendencia aparezca, lo mismo ocurre con el VPA.

Cuando se produce una anomalía, y vamos a empezar a ver ejemplos de gráficos reales, el primer punto de referencia es siempre considerar en qué punto de la tendencia nos encontramos, lo cual también dependerá del marco temporal. Sin embargo, esta es una de las muchas bellezas de este tipo de análisis de trading. Por ejemplo, en un gráfico de 5 minutos, una tendencia podría considerarse como tal por durar una hora, o tal vez incluso dos horas. Mientras que, en un gráfico diario, una tendencia podría durar semanas o incluso meses. Por lo tanto, cuando hablamos de

una tendencia, es importante entender el contexto. Una tendencia es siempre relativa al marco temporal que estemos negociando. Algunos traders sólo consideran válida una tendencia si es de días, semanas y meses, los súper ciclos, si túquieres.

Sin embargo, yo no suscribo este punto de vista. Para mí una tendencia en un gráfico de 1 minuto o de 5 minutos es igual de válida. Es una tendencia de los precios, la cual puede ser un corto retroceso en una tendencia de largo plazo, o puede ser que confirme la tendencia de largo plazo. No hay ninguna diferencia. Lo único que importa es que la tendencia, es una tendencia en el precio. El precio se ha movido de la misma manera en un cierto período de tiempo, en ese marco temporal.

Solo recuerda. El VPA aplicado a un gráfico de 5 minutos proporcionará tantas operaciones rentables y de bajo riesgo como en un gráfico de una larga tendencia de más largo plazo diaria o semanal. El análisis es el mismo.

El punto que estoy mostrando aquí es el siguiente: cada vez que vemos una anomalía que hace saltar la alarma, el primer paso es establecer en qué parte de la tendencia estamos. En otras palabras, en primer lugar, tenemos que ubicarnos. Por ejemplo, ¿estamos en un posible suelo, donde tal vez el mercado ha estado vendiendo durante algún tiempo, pero ahora está apuntando a una importante reversión?

¿O tal vez estamos a medio camino hacia arriba o hacia abajo en una tendencia, y simplemente estamos observando un retroceso menor o una reversión de la tendencia a largo plazo? Para decidir dónde nos encontramos en la tendencia, es para lo que traemos algunas de las otras herramientas de análisis que ayudan a complementar el VPA y nos dan la "triangulación" que necesitamos.

Al juzgar dónde estamos en la tendencia, y los posibles puntos de reversión, siempre vamos a estar mirando los soportes y resistencias, los patrones de velas, las velas individuales, y las líneas de tendencia. Todo esto nos dará nuestros "razones" y nos ayudará a identificar dónde estamos en la acción del precio en el gráfico. Una perspectiva si se quiere, y un marco para juzgar la importancia de nuestro análisis del precio por volumen.

EJEMPLOS DE VELAS MÚLTIPLES

Ahora quiero explicar cómo usamos el VPA con múltiples velas y volumen, en lugar de con velas individuales. El enfoque es idéntico pues siempre estamos buscando solamente dos cosas. ¿Está el volumen confirmando la acción del precio, o se trata de una anomalía?

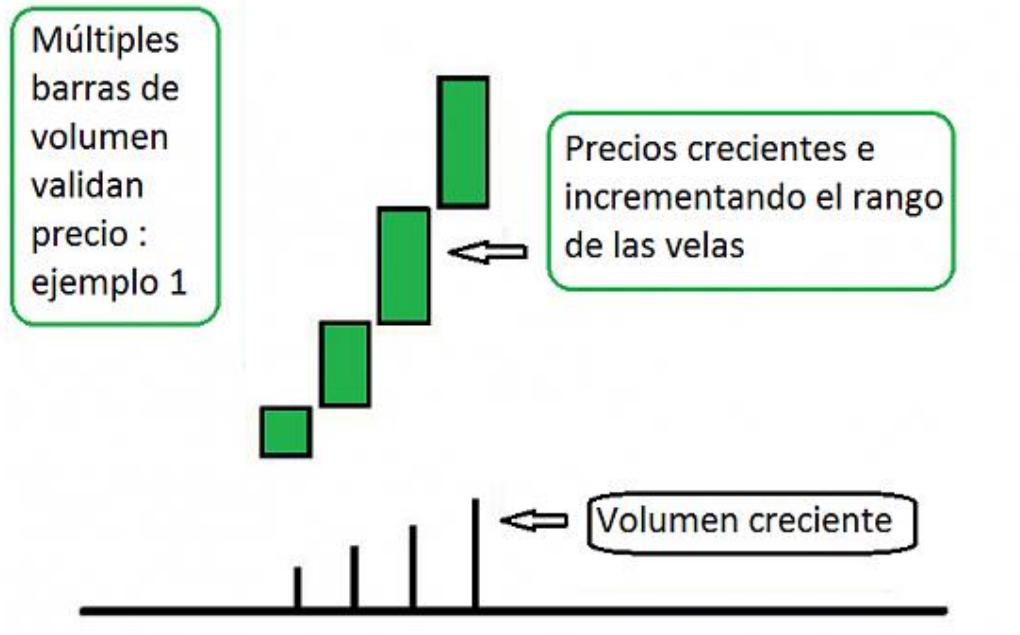


Fig 4.14 Múltiples Barras de Validación en Tendencia Alcista

En el primer ejemplo en la Figura 4.14 tenemos una tendencia alcista en desarrollo en un mercado al alza, y lo que es evidente es que el aumento del precio va acompañado de un aumento de volumen.

Esto es exactamente lo que cabría esperar y además tener múltiples barras de volumen también nos da una historia de referencia con la cual comparar las futuras barras de volumen.

Si estábamos viendo esta acción de precio en vivo esto es lo que quisiéramos ver sucediendo en nuestro gráfico. La primera vela es una vela alcista de rango estrecho con un volumen bajo, lo cual está bien. El volumen valida el precio, aquí no hay ninguna anomalía. La segunda vela comienza a formarse y observando el cierre veremos que el rango de esta vela es más ancho que el de la primera y en base a la regla de Wyckoff, esperamos ver mayor volumen que en la primera barra, que de hecho es el caso. Así que la tendencia al alza es válida, el volumen ha validado el precio de ambas velas.

Pasa el tiempo y la tercera vela se empieza a formar, y se cierra con un rango que es más ancho que el de las velas primera y segunda, deberíamos esperar una barra de volumen que refleje la tercera ley del esfuerzo vs. resultado de Wyckoff. La tercera ley que declara que hemos aumentado el resultado (el rango de precios es más amplio que antes) lo cual debería ir acompañado de un mayor esfuerzo (el volumen debe ser mayor que en la vela anterior) - y así es. Por lo tanto, una vez más, la acción del precio en la vela ha sido validada por el volumen. Pero además de esa simple observación, las tres velas por sí mismas están validando la tendencia del precio.

En otras palabras, el precio a través de las tres velas se ha movido más alto, se ha convertido en una tendencia, el volumen está aumentando y AHORA validando a la

propia tendencia. Después de todo, al igual que el esfuerzo vs. el resultado se aplica a una vela, también se aplica a una "tendencia" que en este caso consta de tres velas. Por lo tanto, si el precio se está moviendo al alza en la tendencia, de acuerdo a la tercera ley de Wyckoff, habrá que esperar ver un aumento de volumen también. Y este es el caso.

El punto es el siguiente. Esfuerzo vs. resultado, no sólo se aplica a las velas individuales según vimos anteriormente, sino también a las tendencias que comienzan a construirse una vez que ponemos las velas juntas. En otras palabras, tenemos dos niveles de validación (o de anomalía)

El primer nivel se basa en la relación precio / volumen en la propia vela. El segundo nivel está basado en la relación precio / volumen colectivo de un grupo de velas, que luego empiezan a definir la tendencia. Es en este último donde se puede aplicar la segunda ley de "causa y efecto" de Wyckoff. Aquí, la magnitud del efecto (cambios del precio en la tendencia) estará relacionada con el tamaño de la causa (el volumen y el período durante el cual se aplica - el elemento tiempo).

En este sencillo ejemplo, tenemos una imagen muy limpia. La acción del precio en cada vela ha sido validada con el volumen asociado y la acción general del precio ha sido validada por la acción general del volumen. Todo esto se puede resumir como "aumento de precios = aumento de volumen". Si el mercado está subiendo y vemos un aumento de volumen asociado con el movimiento, entonces este es un movimiento más alto válido, con el apoyo del "sentimiento" del mercado y los especialistas. En otras palabras, los especialistas e institucionales se están uniendo al movimiento y esto se ve reflejado en el volumen.

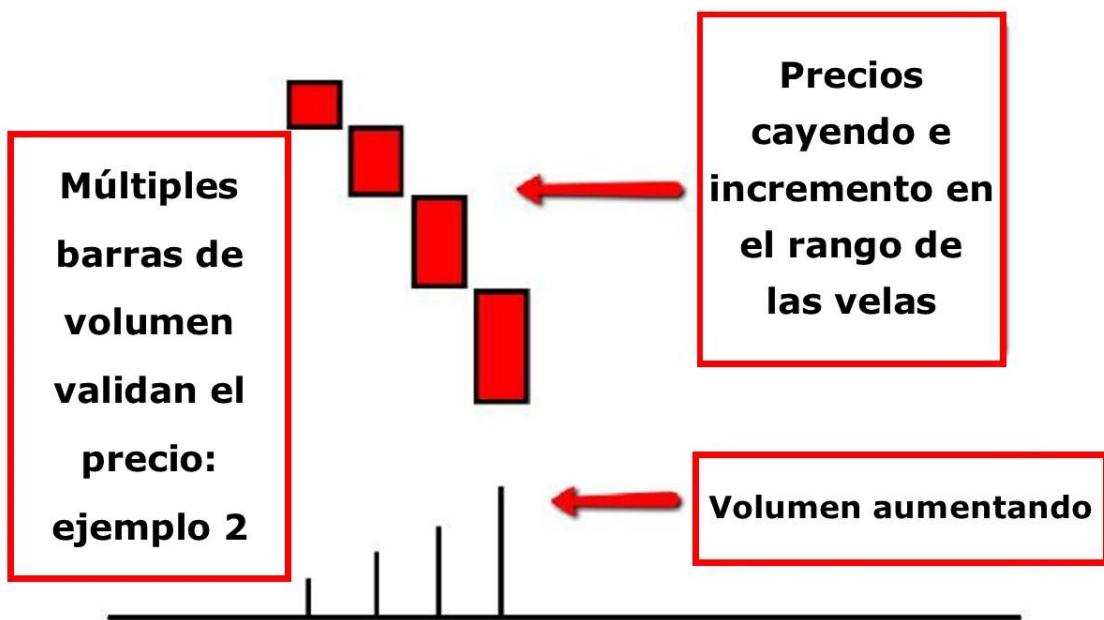


Fig 4.15 Múltiples Barras de Validación en Tendencia Bajista

Ahora quiero examinar lo contrario y ver un ejemplo en el que tenemos un mercado que está cayendo, como se muestra en la Figura 4.15.

En este caso, el mercado se está moviendo a la baja y quizás es aquí donde comienza parte de la confusión para los nuevos estudiantes del VPA. Como seres humanos, todos estamos familiarizados con la gravedad y el concepto de que se necesita un esfuerzo para que algo se mueva más arriba. El cohete al espacio, una pelota lanzada al aire, todos requieren esfuerzos para vencer la fuerza de gravedad. Como traders, estos ejemplos de la gravedad están muy bien, en principio, cuando el mercado se está moviendo más arriba, como en el primer ejemplo. Estos ejemplos usando la gravedad fallan cuando nos fijamos en los mercados que están cayendo, porque aquí también aumenta la necesidad de esfuerzo (volumen) para que el mercado caiga.

El mercado requiere un esfuerzo tanto para subir COMO para bajar, y es más fácil pensar en estos términos.

Si los especialistas se están uniendo al movimiento, ya sea al alza o a la baja, esto se verá reflejado en las barras de volumen. Si se van a integrar a un movimiento al alza, entonces el volumen será creciente, e **igualmente** si se unen a un movimiento a la baja, las barras de volumen **TAMBIÉN** aumentarán de la misma manera.

Esta es la tercera regla de Wyckoff de nuevo - esfuerzo vs. resultado, y se aplica esta regla tanto si la acción del precio es al alza o a la baja.

En cuanto a las cuatro velas en el ejemplo de la Figura 4.15, la primera vela bajista abre y se cierra con un rango estrecho. El volumen asociado es pequeño y por lo tanto valida la acción del precio. La siguiente vela abre y se cierra con un rango más amplio, pero con el volumen más alto que en la vela anterior, por lo que una vez más la acción del precio es válida.

La tercera vela abre y cierra con un mayor volumen, como esperamos, y finalmente llegamos a nuestra última vela cuyo rango es más ancho todavía, pero el volumen asociado también es superior a todas las velas anteriores. Una vez más, el volumen no sólo ha validado cada vela individual, también se ha validado el grupo de cuatro velas como un todo.

Una vez más tenemos dos niveles de validación. En primer lugar, comprobamos la vela individual y el volumen asociado para la validación o anomalía. En segundo lugar, comprobamos ver una validación o anomalía de la tendencia en sí.

Una de las preguntas que no han sido contestadas en ninguno de los ejemplos anteriores es esta - ¿es el volumen comprador o vendedor? Y esa es la siguiente pregunta que SIEMPRE nos hacemos cuando el mercado se mueve.

En el primer ejemplo, en la Figura 4.14, tuvimos un mercado que se elevaba muy bien con un volumen también ascendente para apoyar la acción del precio, por lo que todo el volumen aquí debe ser volumen de compra, después de todo, si hubiese algún volumen de venta esto se reflejaría en algún lugar de la acción del precio.

Lo sabemos porque no hay mechas en las velas, ya que el precio se mueve constantemente más arriba, con el volumen creciente para apoyar la acción del precio y validar el precio. Sólo puede ser volumen comprador y un movimiento genuino. Por lo tanto, podemos unirnos felizmente sabiendo que este es un movimiento genuino en el mercado. ¡Nos sumamos a los especialistas y compramos!

Pero veamos algo tal vez mucho más importante - es también una oportunidad de trading de bajo riesgo. Podemos entrar en el mercado con confianza. Hemos completado nuestro propio análisis, basado en el volumen y el precio. No

hay indicadores, no hay EAs (Expert Advisors), sólo análisis del precio y volumen. Es muy sencillo, potente y eficaz, y revela la verdadera actividad dentro del mercado. El sentimiento del mercado es revelado, las trampas del mercado son reveladas y la extensión de los movimientos del mercado también se revelan.

Recuerde, sólo hay dos riesgos en el trading. El riesgo financiero del trade en sí mismo. Esto es fácil de cuantificar y gestionar mediante el uso de simples reglas de gestión del dinero, tales como la regla del 1%. El segundo riesgo es mucho más difícil de cuantificar y este es el riesgo del propio trade. Esto es lo que tiene que ver con el VPA. Le permite cuantificar el riesgo en el trading usando esta técnica analítica, y cuando se combina con todas las otras técnicas que aprenderá en este libro, es inmensamente poderosa y más aún cuando se combina con el análisis en múltiples marcos temporales.

Como resultado, usted se convertirá en un trader mucho más seguro. Sus decisiones de trading se basarán en su propio análisis, utilizando el sentido común y la lógica, sobre la base de dos indicadores principales, a saber, el precio y el volumen.

Volviendo a nuestro segundo ejemplo en la Figura 4.15 y a la simple pregunta que nos hacíamos ¿Es el volumen comprador o vendedor?, y ¿debemos unirnos al movimiento?

Aquí tenemos un mercado que se mueve con firmeza a la baja con el volumen validando las velas y la acción general del precio. No tenemos ninguna mecha en las velas y el mercado está cayendo con aumento de volumen. Por lo tanto, esto debe ser un movimiento válido y todo el volumen debe ser vendedor ya que los especialistas se están uniendo al movimiento y vendiendo. El sentimiento del mercado es bajista con firmeza.

Una vez más, otra oportunidad de bajo riesgo para entrar en el mercado basada en el sentido común, la lógica y la comprensión de la relación entre precio y volumen.

Ahora quiero terminar este capítulo sobre los primeros principios del VPA considerando múltiples velas con una anomalía. En los ejemplos que siguen, hay más de una anomalía, ya que estamos considerando el concepto del VPA en dos niveles. El primer nivel es el que se aplica a cada vela, el segundo nivel es la tendencia general.

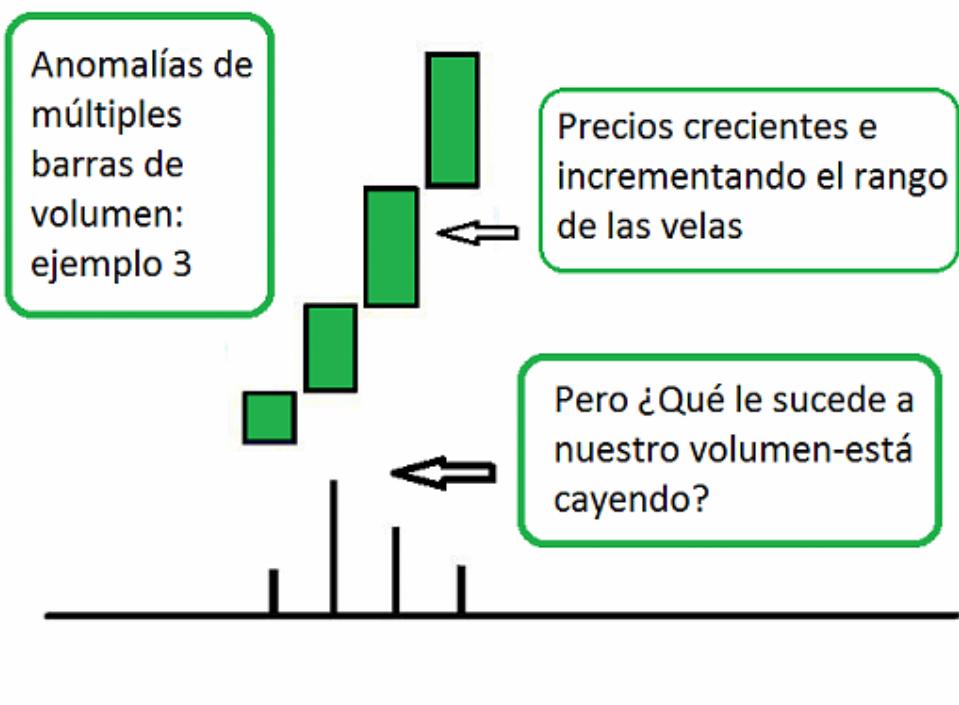


Fig 4.16 Anomalías de Múltiples Barras en Una Tendencia Alcista

La Figura 4.16 es el primer ejemplo, y aquí tenemos lo que parece ser una tendencia alcista, con la primera vela alcista de rango estrecho acompañada de un volumen relativamente bajo. Esto está bien ya que el volumen valida el precio y está de acuerdo. Luego se forma la segunda vela y al cierre tenemos una vela un poco más ancha que la primera, pero con un volumen alto.

Desde la experiencia y mirando hacia atrás en barras anteriores, esto parece ser una anomalía. Con alto volumen esperaríamos ver un rango amplio en la vela. En lugar de ello, tenemos una vela que es sólo ligeramente más ancha en el rango de precios que la vela anterior, por lo que algo anda mal. ¡Ahora está sonando una sirena de alarma!

¿Recuerda la tercera ley de Wyckoff, esfuerzo vs. resultado? Aquí el esfuerzo (el volumen) no se ha traducido en el resultado correcto (el precio), por lo que tenemos una anomalía en una vela, lo que podría ser una señal de alerta temprana y las sirenas de alarma ahora deben comenzar a sonar.

A continuación, se forma la tercera vela y se cierra como una vela alcista de rango más amplio, pero con un volumen que es menor que el de la vela anterior. Dado el rango de la vela, debería ser mayor, no menor. Otra señal de advertencia.

La cuarta vela se forma luego, y cierra como un rango aún mayor, ipero el volumen es aún más bajo! Tenemos aquí varias anomalías, en las velas dos, tres y cuatro.

ANOMALÍA DE VELA 2

Esta es una anomalía. Tenemos un rango modesto en el precio, pero con alto volumen. El mercado debería haber subido mucho más dado el esfuerzo que figura

en la barra de volumen. Esto está señalando una debilidad potencial, después de todo el cierre de la barra debería haber sido mucho más arriba dado el esfuerzo. ¡Los creadores de mercado están vendiendo en este nivel! Es el primer signo de un movimiento de los insiders.

VELA 3, ¡DOS ANOMALÍAS!

Esto son dos anomalías en una. El rango de precios es más amplio que en la vela anterior, pero el volumen es menor. La presión de compra se está agotando. En segundo lugar, tenemos un mercado que está aumentando, pero el volumen ha caído en esta vela. Los mercados alcistas deben estar asociados con el aumento de volumen, NO con un volumen cayendo. Esto también está indicando claramente que el volumen anterior es también una anomalía, (si se requiere alguna otra prueba).

VELA 4, ¡DOS ANOMALÍAS OTRA VEZ!

Una vez más, tenemos dos anomalías en una, y que añade una mayor confirmación de que el volumen y el precio de esta tendencia ya no están de acuerdo. Aquí tenemos una vela alcista de rango amplio y un volumen aún más bajo que en las velas anteriores en la tendencia. Siguiendo la regla de esfuerzo vs. resultado, sería de esperar ver un volumen significativamente mayor, pero en su lugar tenemos un volumen bajo.

En segundo lugar, el volumen que cae está confirmando que tenemos una anomalía en la tendencia, ya que esperamos ver un aumento de volumen con una tendencia al alza, mientras que aquí tenemos volúmenes cayendo en una tendencia al alza. ¡Las sirenas de alarma deberían sonar alto y claro ahora!

¿Cuáles son las conclusiones que podemos sacar de estas cuatro velas? Los problemas comienzan con la vela dos. Aquí tenemos el esfuerzo, pero no un resultado equivalente en términos de la acción del precio asociada. Por lo tanto, esta es la primera señal de posible debilidad. El mercado está lo que se conoce como "sobrecomprado". Los creadores de mercado y los especialistas están empezando a luchar aquí. Los vendedores están entrando en el mercado al detectar una oportunidad de cortos. Esto crea una resistencia a precios más altos en este nivel, que es confirmada a continuación en las velas tercera y cuarta, donde el volumen está cayendo con fuerza.

Los especialistas y creadores de mercado han visto esta debilidad, y se están vendiendo a sí mismos en este nivel preparando un movimiento a la baja, pero siguen marcando precios más altos, para dar la apariencia de un mercado que todavía es alcista. No lo es. Esto sólo puede ser una pausa temporal y no un cambio principal en la tendencia, pero sin embargo, es una advertencia de debilidad potencial en el mercado.

El alto volumen es como resultado de un creciente número de vendedores cerrando sus posiciones, y tomando sus ganancias, mientras que los restantes compradores no tienen suficiente impulso para llevar al mercado al alza. Los especialistas y creadores de mercado también están vendiendo en este nivel añadiendo más volumen, ya que han visto la debilidad en el mercado. Esta es la razón por la que los volúmenes caen en las siguientes dos velas, ya que siguen marcando precios más altos, pero ya no están involucrados en los movimientos en sí. Se han retirado y están atrapando a los traders en posiciones débiles.

La debilidad inicial apareció en la vela dos, y luego fue confirmada ADEMÁS por las velas tres y cuatro. Esta es a menudo la secuencia de eventos que se desarrolla.

Inicialmente vemos una anomalía aparecer usando el análisis de una sola la vela. Entonces esperamos a que las velas posteriores aparezcan y las analizamos en contra de la anomalía inicial. En este caso, la anomalía se confirmó, los precios continúan aumentando con caída de los volúmenes.

Ahora tenemos un mercado que es aparentemente débil y confirmado como tal. El siguiente paso es pasar al nivel final en nuestro análisis el cual es considerar el análisis en un contexto más amplio en el gráfico. Esto determinará si lo que estamos viendo es un retroceso de importancia menor o el precursor de un cambio de tendencia.

Aquí es donde la segunda regla de Wyckoff entra en acción, la ley de causa y efecto. Si esto es simplemente un retroceso o reversión de importancia menor, entonces la causa será pequeña y el efecto será pequeño.

En realidad, la anomalía que hemos visto aquí, podría ser suficiente para dar lugar a una debilidad menor a corto plazo, un retroceso debido a una vela débil. La causa es débil, por lo que el efecto es débil. Antes de profundizar en esto más tarde en el libro, vamos a ver un ejemplo más de múltiples anomalías de barras.

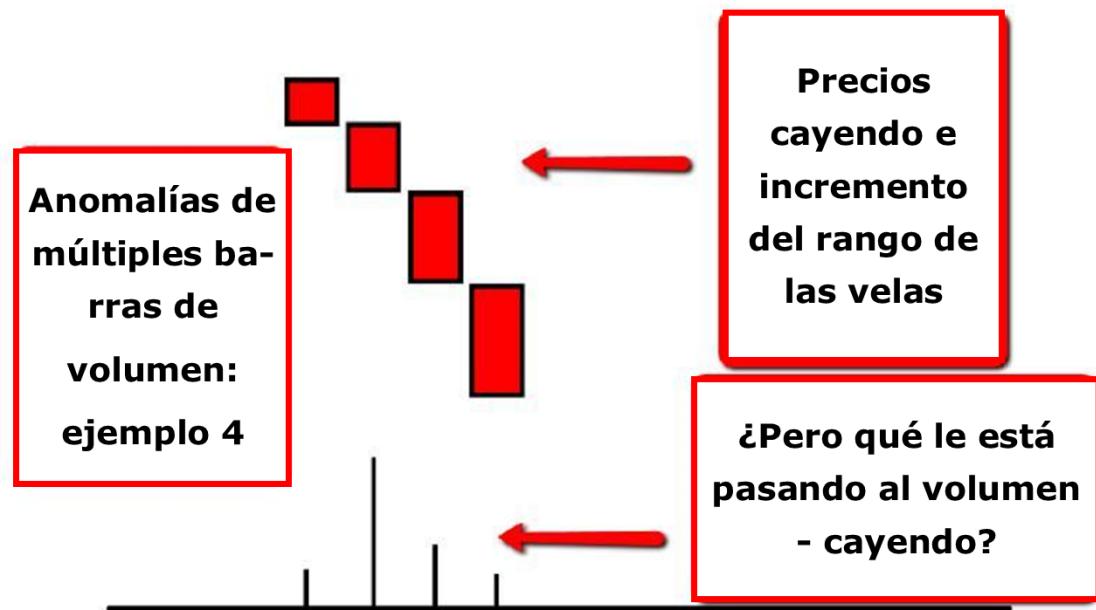


Fig 4.17 Anomalías de Múltiples Barras en Tendencia Bajista

En el ejemplo de la Figura 4.17 tenemos lo que se conoce como una cascada de precios, donde el mercado vende bruscamente.

La primera vela abre y cierra, y está asociada con un volumen bajo o relativamente bajo, que es lo que esperamos. Luego empezamos a ver anomalías que empiezan con la segunda vela de la cascada.

ANOMALÍA DE LA VELA 2

La vela ha cerrado con un rango ligeramente mayor que la vela anterior, pero el volumen es alto o muy alto. Lo que esto está indicando es que el mercado es claramente resistente a cualquier movimiento a la baja.

Después de todo, este NO fue el caso, entonces el rango de precios debería haber sido más amplio, para reflejar el alto volumen. Pero, este no es el caso, y por lo tanto es una anomalía. Y, al igual que en el ejemplo anterior, las sirenas de alarma están sonando. Lo que está sucediendo aquí es que el sentimiento bajista se está agotando con los vendedores encontrándose ahora con compradores en este nivel. Los creadores de mercado y los especialistas han visto el cambio en el sentimiento con los compradores entrando, y se están moviendo ellos mismos, comprando el mercado a este precio.

VELA 3, DOS ANOMALÍAS

Ahora tenemos dos anomalías, similar al ejemplo de la Figura 4.16. En primer lugar, tenemos una vela bajista de rango amplio, pero con sólo un volumen de medio a bajo. En segundo lugar, el volumen es menor que el de la barra anterior - en un mercado a la baja, esperamos ver aumentos de volumen, NO volumen cayendo. Con la caída de volumen la presión vendedora está disminuyendo, algo que fue señalado en la barra anterior.

VELA 4, ¡DOS ANOMALÍAS OTRA VEZ!

Una vez más tenemos aquí dos anomalías. En primer lugar, tenemos una vela bajista de rango amplio, acompañada de un volumen bajo. El volumen debe ser alto, no bajo. En segundo lugar, ahora tenemos la caída del volumen durante tres velas en un mercado que está cayendo. De nuevo, esto es una anomalía pues deberíamos esperar ver un aumento de volumen en un mercado a la baja.

Como con el ejemplo en la Figura 4.16, la primera vela en la figura 4.17 también cierra, y el volumen valida el precio. ¡Todo está bien! Sin embargo, es en la vela 2 donde suena la primera sirena de alarma. Una vez más tenemos esfuerzo (volumen), pero no un resultado equivalente en términos de la acción del precio asociada. Esto es, por lo tanto, la primera señal de posible debilidad. El mercado está lo que se conoce como "sobrevendido". Los creadores de mercado y los especialistas están empezando a luchar aquí. Los compradores se están moviendo en el mercado en número creciente, percibiendo una oportunidad para comprar el mercado. Esto crea resistencia a precios inferiores a este nivel, que se confirma luego en la tercera y cuarta vela, donde el volumen está cayendo con fuerza.

Los especialistas y creadores de mercado han visto esta debilidad de la vela 2 y han entrado, pero seguirán marcando precios más bajos para dar la apariencia de un mercado que todavía es bajista. ¡Una vez más, no lo es! Esto sólo puede ser una pausa temporal, y no un cambio importante en la tendencia, pero sin embargo es una advertencia potencial de fuerza entrando en el mercado.

El alto volumen es el resultado de un creciente número de vendedores cerrando sus posiciones, y tomando sus ganancias, mientras que los vendedores restantes no tienen suficiente "momentum" para llevar el mercado más abajo. Los especialistas y creadores de mercado están comprando en este nivel añadiendo a los volúmenes, ya que han visto la fuerza que entra en el mercado, y están absorbiendo felizmente la presión de venta. Esta es la razón por la que los volúmenes caen en las siguientes dos velas, ya que continúan marcando el mercado más bajo, pero ellos mismos ya no participan en los movimientos. Han comprado sus acciones en la vela 2, y ahora

simplemente están atrapando a los traders adicionales en las posiciones cortas débiles en las velas 3 y 4.

La señal inicial apareció en la vela dos, como en el ejemplo anterior, y luego se confirmó ADEMÁS en las velas tres y cuatro. Los insiders han mostrado su mano en la vela dos en los dos ejemplos anteriores, iy todo a partir del volumen y la acción del precio asociada!

En ambos ejemplos estaríamos ahora listos y a la espera de alguna señal adicional, para darnos pistas sobre el posible alcance de cualquier reversión en la tendencia, o indicarnos si esto podría ser simplemente un retroceso de menor importancia. Incluso si esto fuera simplemente un cambio menor en una tendencia de largo plazo, todavía ofrecería un trade de bajo riesgo que podríamos tomar sabiendo que la posición sólo sería abierta por un breve periodo de tiempo.

Esto me lleva eficientemente hasta el punto que he mencionado antes, el llamado marco de la segunda ley de Wyckoff, la ley de causa y efecto.

Al aprender a basar nuestras decisiones de trading utilizando el VPA, el proceso de análisis que vamos a usar en cada gráfico es idéntico. La descripción de este proceso puede sonar complicada, pero en realidad una vez dominado su ejecución sólo lleva unos minutos. De hecho, se convierte en una "segunda naturaleza". Me costó alrededor de 6 meses llegar a este nivel visualizando gráficos cada día. Usted puede ser más rápido o más lento - no importa, siempre y cuando siga los principios explicados en el libro. El proceso se puede dividir en tres sencillos pasos:

PASO 1 – MICRO

Analizar cada vela de precio cuando llega, y buscar la validación o anomalía utilizando el volumen. Va a desarrollar rápidamente una visión de lo que es volumen bajo, medio, alto o muy alto sólo comparando la barra actual con las barras anteriores en el mismo período de tiempo.

PASO 2 – MACRO

Analizar cada vela de precio cuando llega contra el contexto de las últimas velas, y buscar la validación de las tendencias menores o posibles reveresiones de menor importancia.

PASO 3 – GLOBAL

Analizar el gráfico completo. Tener una imagen de dónde está la acción del precio en términos de cualquier tendencia de más largo plazo. ¿Está la acción del precio en la posible parte superior o inferior de una tendencia de más largo plazo, o simplemente en el medio? Aquí es donde los soportes y resistencias, líneas de tendencia, patrones de velas, y patrones de los gráficos entran en juego, y los cuales vamos a cubrir con más detalle en breve.

En otras palabras, nos centramos en primer lugar en una vela, seguida de las velas adyacentes cerca, y finalmente en todo el gráfico. Es algo así como la lente del teleobjetivo de una cámara a la inversa - empezamos acercándonos a nuestro sujeto, y luego gradualmente, nos alejamos para ver la imagen completa.

Ahora quiero poner esto en el contexto de la segunda ley de Wyckoff, a saber, la ley de causa y efecto, ya que es donde los elementos del tiempo entran en nuestro análisis del VPA.

Como ya he mencionado en la introducción, uno de los errores clásicos que cometí una y otra vez cuando empecé fue asumir que tan pronto como veía una señal, el mercado se giraría. Fui atrapada en repetidas ocasiones, entrando demasiado pronto y siendo expulsada por el stop. El mercado es como el barco petrolero proverbial - necesita tiempo para girar y para absorber todas las compras o ventas antes de que los insiders, especialistas y creadores de mercado estén listos. Recuerde, ellos quieren asegurarse de que cuando hagan su movimiento, el mercado no se va a resistir. En los sencillos ejemplos que vimos anteriormente, sólo miramos cuatro velas, con los insiders moviéndose en una sola. En realidad, y como se verá en breve, hay mucho más que esto, pero establece el principio básico, que es de lo que trata este capítulo.

Por lo tanto, en un gráfico diario esta fase de "limpieza" podría continuar durante días, semanas e incluso meses, con el mercado que continúa moviéndose lateralmente. Podrían aparecer continuas señales consecutivas de una reversión, y si bien es evidente que el mercado va a girar, no está claro cuándo esto ocurrirá. Cuanto mayor sea este período de consolidación, la consecuente reversión de la tendencia será probablemente más extendida. Y este es el punto que Wyckoff estaba mostrando en su segunda ley, la ley de causa y efecto. Si la causa es grande, es decir, el período durante el cual el mercado se está preparando para revertir, entonces más dramática y duradera será la consecuente tendencia.

Vamos a tratar de poner este concepto en su contexto ya que esto también le explicará el poder de utilizar el VPA combinado con múltiples marcos temporales.

Tomemos uno de los ejemplos anteriormente indicados, en los que estábamos mirando cuatro velas, y las barras de volumen asociadas. Este es realmente el segundo paso en nuestro proceso de tres pasos. Aquí estamos en el nivel macro, y esto podría ser en cualquier gráfico desde un gráfico de ticks a un gráfico diario. Todo lo que sabemos es que durante este período de cuatro barras hay un posible cambio siendo señalado. Sin embargo, dado el hecho de que esto no es más que un puñado de velas, cualquier reversión es poco probable que dure mucho tiempo ya que cualquier cambio potencial sólo se basa en unas pocas velas. En otras palabras, lo que es probable que estemos viendo aquí en la etapa de micro, es un retroceso o una reversión menor. No hay nada malo en eso y perfectamente aceptable como una oportunidad de trading de bajo riesgo.

Demos un paso atrás a la visión global en el mismo gráfico y veamos esto en el contexto de la tendencia general, y veremos inmediatamente que esta acción del precio de cuatro barras está siendo replicada una y otra vez a este nivel, ya que el mercado se prepara para revertir. En otras palabras, la causa es en realidad mucho mayor que una simple reversión y por lo tanto es probable que veamos un efecto mucho mayor como resultado. Por lo tanto, ahora se requiere paciencia y hay que esperar. Pero, ¿esperar a qué? Bueno, aquí es donde el poder de los soportes y las resistencias entra en juego, lo cual cubriré en detalle en un capítulo posterior.

Volviendo a la segunda ley de causa y efecto de Wyckoff y a cómo este principio se puede aplicar a múltiples marcos temporales, me gustaría compartir con ustedes la estrategia que uso en mi propio trading. Se basa en un conjunto típico de gráficos en MT4 y utiliza los gráficos de 5, 15 y 30 minutos. Este trío de gráficos es para el scalping de divisas intradía y los trades se toman en el gráfico de 15 minutos. El gráfico de 5 minutos me da una perspectiva más cercana del mercado mientras que el gráfico de 30 minutos me da una visión de más largo plazo en un gráfico más lento. La analogía que siempre utilizo en mis salas de trading es la de una autopista de tres carriles. El gráfico de 15 minutos está en el medio, mientras que las dos

gráficas a cada lado actúan de "espejos retrovisores" en el mercado. El marco temporal más rápido, el gráfico de 5 minutos, nos dice lo que está sucediendo en la "vía rápida", mientras que el de 30 minutos revela lo que está sucediendo en el "carril lento", el marco temporal más lento.

A medida que cambia el sentimiento en el de marco temporal rápido, si esto se propaga a través de los marcos temporales más lentos, entonces va a convertirse en una tendencia a largo plazo. Por ejemplo, si se produce un cambio en el gráfico de 5 minutos que luego se propaga a través del gráfico de 15 minutos y en última instancia a través del gráfico de 30 minutos, este cambio ha evolucionado ahora a una tendencia de largo plazo.

Volviendo a nuestro análisis VPA. Imagine que en el gráfico de 5 minutos vemos una anomalía de un posible cambio de tendencia que luego es confirmada. Este cambio de tendencia también se refleja en el gráfico de 15 minutos. Si tomamos un trade con el análisis visto aquí, y la tendencia se propaga en última instancia a través del gráfico de 30 minutos, esta reversión es probable que evolucione como resultado, pues que ha tardado más tiempo en construirse, y por tanto es probable que tenga más continuidad. La analogía que uso aquí es la de un coche de juguete a cuerda.

Si sólo enrollamos un par de vueltas del mecanismo, lo que lleva sólo unos segundos, entonces el coche sólo se moverá una pequeña distancia antes de detenerse. Si nos pasamos un poco más y añadimos unas cuantas vueltas más al mecanismo entonces el coche se moverá aún más. Por último, si nos tomamos unos minutos y enrollamos el mecanismo al máximo, el coche se moverá ahora la máxima distancia posible. En otras palabras, el tiempo y el esfuerzo que ponemos en definir la fuerza de la causa, se reflejará en función de la intensidad del efecto.

Este es el poder del VPA cuando se utiliza en múltiples marcos temporales y en conjunción con la segunda regla de Wyckoff. Es inmensamente poderoso y combina dos de las técnicas analíticas más dinámicas en un solo enfoque unificado. Es un enfoque que se puede aplicar a cualquier combinación de marcos temporales desde los rápidos gráficos de ticks a los de las temporalidades mayores. No hay diferencia en cuanto a si usted es un especulador o un inversor.

El enfoque es simple y directo, y es como las ondas en un estanque cuando se lanza una piedra. Cuando la piedra aterriza en el centro del estanque las ondas se mueven hacia el exterior. Esto es como las ondas del sentimiento de mercado moviéndose a través de los marcos temporales hacia el exterior, desde los más rápidos a los más lentos. Una vez que las ondas aparecen en el marco temporal más lento, entonces es probable que tengan mayor impacto a largo plazo ya que el movimiento ha tomado un tiempo más largo en construirse, dando un impulso adicional al movimiento. Volviendo a nuestro coche de cuerda, cuando la cuerda se enrolla completamente, el coche viajará más lejos, lo que es una expresión perfecta de causa y efecto.

En los siguientes capítulos, me gustaría construir sobre estos primeros principios y extenderlos hacia ejemplos reales usando gráficos reales de una variedad de mercados.

CAPÍTULO CINCO

Análisis del Precio por Volumen: Construyendo la Imagen

Los errores son los mejores maestros. No se aprende de los éxitos.

Mohnish Pabrai (1964 -)

En el capítulo anterior nos fijamos en algunos de los bloques básicos de construcción del VPA y en cómo aplicar el análisis primero en velas individuales y luego usando este conocimiento en relación con pequeños grupos de velas. Esto realmente nos llevó a través de los dos primeros pasos del VPA en nuestro proceso de tres pasos. El proceso de tres pasos comienza con una mirada cercana de una vela, entonces gradualmente nos alejamos poco a poco, al paso 2 en el cual consideramos las velas más cercanas a la última vela. Por último, nos alejamos más para enfocarnos en el gráfico completo, que es en donde vamos a centrarnos en este capítulo, y al hacerlo, espero que esto también ayude a reforzar las habilidades básicas que aprendimos en el capítulo anterior.

Además, en este capítulo también voy a presentar algunos conceptos nuevos que espero contribuyan a poner todo en contexto y a juntar los distintos hilos del VPA. Creo que este es probablemente el mejor lugar para empezar, y luego podremos ver una variedad de ejemplos, y le llevaré de la mano a través de cada gráfico para ver cómo se desarrolla la acción del precio.

Así que permítanme comenzar con cinco conceptos que se encuentran en el corazón de VPA y que son los siguientes:

1. Acumulación
2. Distribución
3. Prueba
4. Climax de venta
5. Climax de compra

La forma más sencilla de entender estos términos y para mí de explicárselo, es volver a nuestra analogía del almacén, la cual también fue utilizada por Richard Ney en sus libros para explicar este concepto. Esto es lo que él dijo:

*"Para comprender las prácticas de los especialistas, el inversor debe aprender a pensar en ellos como comerciantes que quieren vender un **inventario de stock** en niveles de precios al **por menor**. Cuando ellos **limpián sus estantes** del inventario ellos buscarán **emplear sus ganancias** para **comprar más mercancía a precios mayoristas**".*

He utilizado la misma analogía en mi artículo para la revista "Working Money" muchos años más tarde, la cual fue la parábola del tío Joe.

La forma más fácil de pensar en el volumen en términos de la acción del precio de mercado, y esto se aplica a todos los mercados, es el uso de la analogía de la venta al por mayor. Sin embargo, con el fin de simplificar las cosas, vamos a referirnos a los especialistas, los creadores de mercado, los grandes operadores, al dinero

profesional, como los **insiders**¹ a partir de ahora. Por tanto, los insiders son los comerciantes dueños de los almacenes de stock y su objetivo principal es hacer dinero comprando a precios al por mayor y luego vendiendo a precios al por menor.

Recuerde también, en las siguientes explicaciones, que en mi Principio Nº2 del VPA, el mercado siempre se toma su tiempo para girar de una manera dramática, y esto también se confirma en la segunda ley de causa y efecto de Wyckoff. Siempre vamos a ver cambios pequeños hacia arriba y hacia abajo, ya que el mercado retrocede o se revierte en una tendencia a largo plazo. Pero, que se produzcan los cambios mayores o importantes en la tendencia, (y recuerde, un "cambio importante" puede aparecer en un gráfico de 5 minutos o un gráfico de 1 día) lleva tiempo. Cuanto mayor es el tiempo necesario, (la causa), mayor es el cambio (el efecto). Sin embargo, esto varía de un mercado a otro. Algunos mercados pueden tardar días, semanas o incluso meses antes de que estén listos para girar de manera contundente, mientras que otros mercados pueden tardar sólo unos pocos días. Cubriré esto más adelante en el libro, una vez que empecemos a mirar los diversos matices que se aplican a los mercados específicos, ya que cada uno de ellos se comporta de forma ligeramente diferente.

Los principios fundamentales que se describen aquí se aplican siempre. Lo que cambia radicalmente son sólo los marcos temporales y la velocidad a la que se producen los eventos, y ello es debido a la diferente estructura de cada mercado, el papel de los insiders en ese mercado, y el papel que cada uno de los mercados de capitales desempeña como inversión o vehículo especulativo.

El primer término que tenemos que entender es el de acumulación.

LA FASE DE ACUMULACIÓN

Antes de que los insiders puedan comenzar a hacer nada, tienen que asegurarse de que tienen suficiente stock, o inventario, para satisfacer la demanda. Piense en esto como un mayorista a punto de lanzar una importante campaña publicitaria para un producto en particular. Lo último que cualquier mayorista querría hacer es gastar tiempo, esfuerzo y dinero en el lanzamiento de una campaña sólo para descubrir que después de unos días no había más stock. Esto sería un desastre. Pues bien, es lo mismo para los insiders. Ellos no quieren meterse en una gran cantidad de problemas sólo para encontrar que han agotado su stock. Todo tiene que ver con la oferta y la demanda. Si son capaces de crear la demanda, entonces necesitan disponer del suministro, de la oferta, para satisfacer dicha demanda.

Pero, ¿cómo llenan sus almacenes antes de comenzar cualquier campaña? Aquí es donde entra en juego la acumulación, y al igual que un verdadero almacén de bienes, lleva su tiempo llenarlo. Naturalmente que no es posible llenar un gran almacén con un solo camión cargado de mercancías. Pueden necesitarse varios cientos de cargas para llenarlo completamente, y recuerde, al mismo tiempo, hay mercancías que salen simultáneamente del almacén. Al igual que llenar un almacén lleva tiempo en el mundo real también lleva tiempo en nuestro mundo financiero.

"Acumulación" por tanto, es el término utilizado para definir una "fase de acumulación", que es el período que los insiders tardan en llenar su almacén antes de lanzar una campaña de marketing para la venta de su stock. Así que la

¹ NT- Esta es la palabra que utiliza la autora en el texto original en inglés para referirse a todos estos operadores profesionales, la cual puede traducirse como "los infiltrados", "personas con información privilegiada" o simplemente como "los de dentro". En adelante, utilizaremos este mismo término sin traducirlo.

acumulación es la compra por parte de los insiders, y dependiendo de qué mercado estemos considerando, puede continuar durante semanas o meses, dependiendo del instrumento que ha sido adquirido.

Ahora la siguiente pregunta es, ¿cómo los insiders animan a todos a vender? En realidad es muy simple, y se llama "medios de comunicación". Los medios de comunicación, en todas sus diversas formas, son maná del cielo en lo que respecta a los insiders. Durante siglos han aprendido todos los trucos "de libro" para manipular cada comunicado de prensa, todas las declaraciones, los desastres naturales, las declaraciones políticas, las guerras, el hambre, la peste, y todo lo demás. Los medios de comunicación son un monstruo avaricioso, y demandan nuevas y frescas noticias cada día. Los especialistas simplemente se aprovechan del miedo constante y la codicia que se genera por esta corriente de noticias, para manipular los mercados, por muchas razones diferentes, pero no menos importantes que expulsar a los participantes del mercado fuera del mismo.

Estas son las palabras de Richard Wyckoff sobre el tema escritas en la década de 1930.

"Los grandes operadores, por regla general, no entran en una campaña a menos que vean en perspectiva un movimiento de 10 a 50 puntos. Livermore una vez me dijo que nunca tocó nada a menos que hubiera por lo menos 10 puntos en ello según sus cálculos. La preparación de un movimiento importante en el mercado lleva un tiempo considerable. Un operador o inversor grande que actúa individualmente no puede, a menudo, en una sesión de un solo día, comprar de 25,000 a 100,000 acciones sin elevar demasiado el precio. En cambio, tarda días, semanas o meses en acumular su stock en uno o varios activos".

La palabra "campaña" es la apropiada. Al igual que en una campaña de marketing o una campaña militar, los insiders planean cada fase con precisión militar, sin dejar nada al azar. Cada fase se planifica y ejecuta utilizando los medios de comunicación para desencadenar las ventas. Pero ¿cómo se resuelve una fase de acumulación? En la práctica, es algo como esto:

Se lanza una noticia que se percibe como mala para un activo o mercado. Los insiders aprovechan la oportunidad para mover el mercado rápidamente a la baja, lo que provoca una cascada de ventas, a medida que comienzan su fase de acumulación, comprando activos a los precios más bajos posibles, al precio "al por mayor" si usted lo prefiere.

Luego los mercados se tranquilizan cuando las malas noticias son absorbidas, antes de empezar a moverse más arriba, lo que es en gran parte como resultado de las compras de los insiders.

Dos puntos aquí. En primer lugar, los insiders no pueden asustar a todo el mundo demasiado, o nadie volvería a comprar. Si hay demasiada volatilidad, con cambios dramáticos, esto podría ahuyentar a muchos inversores y traders, lo que frustraría el objeto del ejercicio. Cada movimiento está cuidadosamente planificado con suficiente volatilidad para asustar a los tenedores de stock para que vendan. En segundo lugar, la compra por parte de los insiders puede empujar los precios de nuevo al alza otra vez demasiado rápido, por lo que tienen gran cuidado en asegurar que el inventario se compra en volúmenes "manejables".

El exceso de compra, obligaría a los precios a ir más arriba de forma rápida, por lo que se tiene mucho cuidado, y es una razón más por la cual la fase de acumulación necesita tiempo para completarse. Simplemente no sería posible llenar el almacén

con un solo movimiento a la baja. Simplemente no funcionaría porque los números son demasiado grandes. Nuestros ejemplos sencillos en el capítulo anterior, eran sólo para introducir los principios básicos.

Lo que sucede después es que cualquier persona que sobrevivió a la primera ola de ventas se siente aliviada, creyendo que el mercado se recuperará y continuarán aguantando. Después de un período de calma, más malas noticias llegan, y los insiders toman los precios más bajos una vez más, sacudiendo a más tenedores de activos fuera del mercado. A medida que ellos vuelven a comprar, hay una consiguiente recuperación en el precio.

Esta acción del precio se repite varias veces y en cada una los insiders acumulan más y más stock en su almacén hasta que finalmente los últimos tenedores de activos se dan por vencidos y admiten la derrota. ¿Cómo se ve esto en el gráfico de precios?

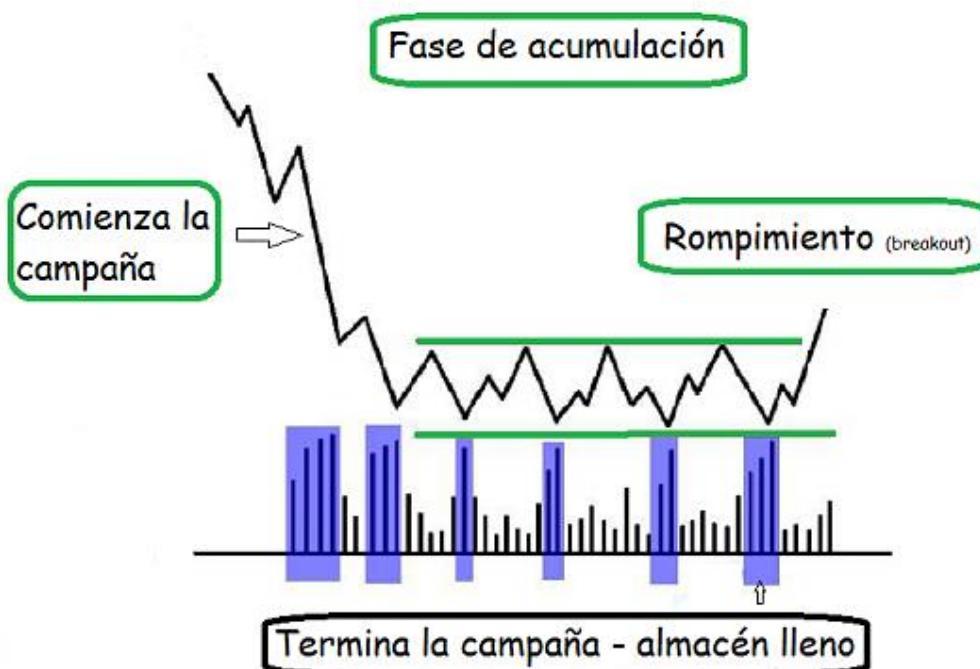


Fig 5.10 La Fase de Acumulación

La Figura 5.10 es una representación gráfica de la acción del precio y espero que de una idea de cómo se vería esto en un gráfico real. La compra repetida por los insiders se resalta en azul.

He evitado deliberadamente el uso de una escala en la tabla, ya sea en términos de precio o de tiempo, ya que creo que es la "forma" del precio y de las barras de volumen asociadas las que son importantes. Esta es la acción del precio que crea la clásica congestión de precios que vemos en cualquier marco temporal, y es por lo que esta "forma" es tan poderosa cuando se asocia con el volumen. Esto es lo que da la acción del precio, una perspectiva tridimensional utilizando el VPA.

Una vez que la campaña ha comenzado, la acción del precio a continuación sigue este patrón típico, donde el mercado es movido repetidamente arriba y abajo. Este tipo de acción del precio es esencial para "sacudir" vendedores fuera del mercado.

Podemos pensar en esto como en sacudir la fruta de un árbol, o como lo hacemos en Italia, irecolectando aceitunas! El árbol tiene que ser sacudido varias veces a fin de que caiga toda la cosecha de otoño. Algunos de los frutos están más firmemente unidos al árbol y se necesita mayor esfuerzo para liberarlos. Es lo mismo en los mercados financieros. Algunos tenedores de activos se niegan a vender, a pesar de esta sacudida constante, pero con el tiempo se dan por vencidos después de varios "falsos amaneceres", generalmente en el punto en que la campaña está a punto de terminar, con los insiders que se preparan para llevar el mercado más alto con los almacenes completamente repletos. Así que la campaña llega a su fin. Es todo, ihasta la próxima vez!

Esto se repite una y otra vez, en todos los marcos temporales y en todos los mercados. Si tomamos la causa y el efecto de la regla de Wyckoff, la acción del precio que hemos visto podría ser una fase "secundaria" en un ciclo de mucho más largo plazo, lo cual es algo que cubriré con más detalle una vez que empecemos a mirar múltiples marcos temporales.

Como dijo Einstein, todo es relativo.

Si tomamos un gráfico de 50 años de un instrumento, habrá cientos de fases de acumulación dentro de la tendencia de 50 años. Por el contrario, una fase de acumulación en un par de divisas, podría durar algunas horas, o tal vez sólo unos pocos días.

Y la razón de esta diferencia tiene que ver con la naturaleza y la estructura del mercado. El mercado de valores es un mercado muy diferente a los bonos y a las materias primas. En renta variable, por ejemplo, esta fase puede durar días, semanas o meses, y cubriremos esto en detalle cuando nos fijemos en las características de cada mercado y sus influencias internas y externas, que crean los matices para nosotros como traders del VPA.

El punto clave es el siguiente. Simplemente, debemos reconocer la acción del precio y el volumen asociado por lo que es. Son los insiders manipulando el mercado y preparándolo para un movimiento extendido del precio más arriba. Puede ser un pequeño movimiento (causa y efecto) basado en un corto período de tiempo, o un movimiento más significativo basado en una fase más larga. Y si usted piensa que tal vez esta es una fantasía, permítanme citar a Richard Ney de nuevo y esta vez de su segundo libro, *The Wall Street Gang*.

"El 22 de noviembre de 1963, el día que el presidente Kennedy fue asesinado, los especialistas utilizan la excusa proporcionada por la tragedia para limpiar sus libros a niveles de precios al por mayor. Después de que habían acumulado grandes inventarios de existencias, cerraron las fábricas por el día y abandonaron la sala de negociación. Esto impidió que las órdenes de compra pública fuesen ejecutadas en los mínimos del día. El especialista en Telefonía, por ejemplo, dejó caer sus acciones el 22 de noviembre desde \$ 138 a \$ 130. ¡Abrió el 25th a \$ 140! Sacrificando la precisión por conveniencia, admitió haber hecho \$ 25.000 para su cuenta de trading".

Cualquier noticia, ofrece la excusa perfecta para manipular el mercado, y nada está exento. En las acciones de EE.UU., son los informes de la temporada de resultados trimestrales los que proporcionan la oportunidad perfecta. Los datos económicos también son una fuente rica, mientras que los desastres naturales se pueden utilizar para los desencadenantes de más largo plazo. Sobre una base intradía, la acumulación se hace muy fácil con la constante ronda de comentarios de los políticos, los bancos centrales, junto con el flujo diario de datos económicos. La vida es muy

fácil para los insiders, y para ser honesto, si tuviéramos la oportunidad, iprobablemente haríamos lo mismo!

LA FASE DE DISTRIBUCIÓN

La fase de distribución es exactamente lo contrario de la fase de acumulación. En la fase de acumulación, los insiders estaban llenando sus bodegas, en preparación para la siguiente fase de la operación, y como he dicho anteriormente, la palabra campaña es perfecta. Se trata de una campaña militar sin nada dejado al azar, como veremos en breve cuando explique acerca de los "test" (pruebas).

Con un almacén lleno, los insiders ahora tienen que empezar a mover el precio más arriba, para alentar a los compradores un tanto nerviosos y resentidos para que entren de nuevo en el mercado. Esta es una razón por la que los insiders no se atreven a asustar demasiado a todo el mundo ya que simplemente no pueden permitirse el lujo de matar a la gallina de los huevos de oro!

Mientras que la clave emocional directriz para "sacudir los árboles" en la fase de acumulación era el miedo, el temor a una pérdida, el factor clave que se utiliza en la fase de distribución también es el miedo, pero esta vez el miedo a perder un buen trade. El tiempo aquí es crítico, ya que los insiders saben que la mayoría de los inversores y especuladores están nerviosos, y que les agrada esperar el mayor número de señales de confirmación que sea posible, antes de saltar al mercado, por temor a perderse un gran movimiento al alza. Esta es la razón por la que la mayoría de los traders e inversores compran en una zona superior y venden en una zona inferior del mercado.

En la parte superior de una tendencia alcista, los traders y los inversores han visto que el mercado se mueve lentamente más arriba, va ganando impulso antes de elevarse rápidamente y es en este punto donde compran, temerosos de quedar excluidos de cualquier "ganancia rápida". Este es precisamente el punto en el que los insiders se están preparando para hacer una pausa y una reversión. Lo mismo sucede en la parte inferior de la fase de acumulación. Los inversores y especuladores no pueden soportar más dolor e incertidumbre, han visto al mercado moverse lentamente más abajo, y luego acelerarse antes de caer rápidamente, lo cual provoca olas de ventas en pánico. Luego se restablece la calma y el mercado comienza a moverse hacia la fase de acumulación. Aquí se restaura la esperanza en una recuperación, antes de ser frustrada, luego restaurada, y luego frustrada nuevamente. Esta es la forma en la cual los insiders manipulan el miedo del trader, y en muchos sentidos se podría argumentar que no son en absoluto los mercados lo que ellos manipulan, sino las emociones del trader, lo cual es mucho más fácil.

Entonces, ¿cuál es el patrón típico de nuestra fase de distribución, y cómo se gestiona?

En primer lugar, el mercado rompe desde el extremo de la fase de acumulación, moviéndose hacia arriba de manera constante, con un volumen promedio. No hay prisa, pues los insiders han comprado a precios de mayorista y ahora quieren maximizar los beneficios mediante la construcción del impulso alcista lentamente, ya que la mayor parte de la fase de distribución se hará en la parte superior de la tendencia y al precio más alto posible. Una vez más, dada la posibilidad nosotros haríamos lo mismo.

El alejamiento de la fase de acumulación está ahora acompañado de historias de "buenas noticias", cambiando el sentimiento desde las historias de "malas noticias" que acompañaban a la caída del mercado.

El mercado sigue aumentando, lentamente al principio, con pequeños retrocesos, pero nada para alarmarse. Poco a poco el mercado toma velocidad, ya que el impulso alcista aumenta su ritmo, hasta que el precio objetivo sea alcanzado. Es en este punto donde la fase de distribución comienza en serio, con los insiders comenzando a limpiar sus almacenes, ya que los traders e inversores están ansiosos por entrar, temerosos de perderse una ganancia. El flujo de buenas noticias es ahora constante y lo envuelve todo a medida que el mercado sigue subiendo.

Los insiders tienen ahora un suministro voluntario de víctimas a quienes venden felizmente en números cada vez mayores, pero con cuidado de nunca vender al mercado con demasiada fuerza. Por lo tanto, los precios se mueven en un rango estrecho, succionando a más compradores en cada inmersión. Por último, el almacén está vacío, y la campaña llega a su fin. La Figura 5.11 ilustra la típica acción del precio y el volumen esquemático de la fase de distribución.

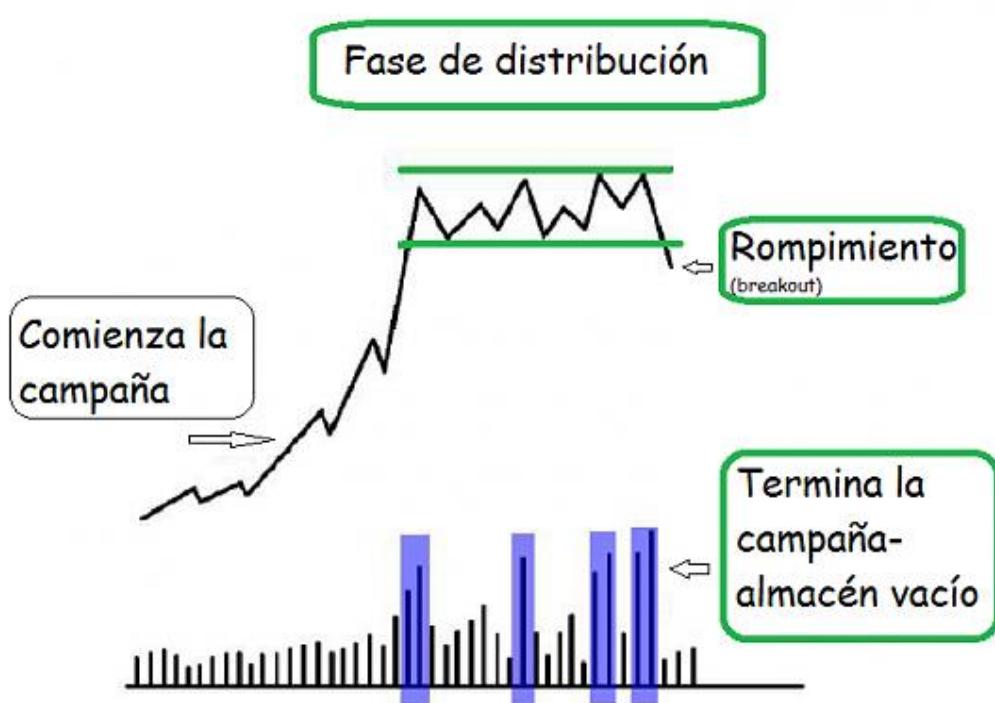


Fig 5.11 La Fase de Distribución

El ejemplo de la Figura 5.11 nos da una idea de lo que está sucediendo aquí, y una vez que empecemos a pensar en este comportamiento en términos de un almacén lleno o vacío, entonces comenzará a tener sentido. Es muy lógico, y si tuviéramos nuestro propio almacén de mercancías que quisiéramos vender al precio más alto, lo haríamos de la misma manera.

En primer lugar, nos aseguraríamos de tener suficiente stock y luego iniciariamos una campaña de marketing para crear interés. A continuación, aumentaríamos el marketing y promocionaríamos el mensaje de ventas - tal vez usando celebridades, testimonios, relaciones públicas, medios de comunicación, de hecho cualquier cosa

para hacer llegar el mensaje. Un ejemplo reciente y clásico de promoción de marketing han sido las "bayas de Acai" (pérdida de peso instantánea y masiva sin esfuerzo - sólo comer las bayas y esperar los resultados).

Esto es todo lo que los insiders están haciendo, ellos simplemente están jugando con las emociones de los mercados que son manejadas por sólo dos. El miedo y la codicia. Eso es todo. Crea suficiente miedo y la gente va a vender. Crea suficiente codicia y la gente va a comprar. Es todo muy sencillo y lógico, y para ayudarse, los insiders tienen la última arma a su disposición - los medios de comunicación.

Este ciclo de acumulación y distribución se repite sin cesar, y en todos los marcos temporales. Algunos pueden ser movimientos importantes, y otros de menor importancia, pero ocurren todos los días y en todos los mercados.

TESTEANDO LA OFERTA

Uno de los problemas más grandes a los que los insiders se enfrentan al montar cualquier campaña es que nunca puede estar seguros de que toda la venta haya sido absorbida, luego de una fase de acumulación. Lo peor que podría suceder es que empiecen a mover el mercado más arriba, sólo para ser golpeados por olas de ventas, las cuales impulsen el mercado a la baja, deshaciendo todo el trabajo duro de "sacudir" a los vendedores fuera del mercado. ¿Cómo pueden los insiders superar este problema? Y la respuesta es que al igual que en cualquier otro mercado, ellos ponen a prueba!

Una vez más, esto no es diferente al lanzamiento de una campaña de marketing para vender un almacén lleno de mercancías. No sólo los artículos tienen que tener el precio correcto, sino que también el mercado tiene que estar receptivo, preparado y listo, si quieras. Por lo tanto se utiliza una pequeña campaña de marketing de prueba para confirmar si tenemos el producto adecuado al precio adecuado y con el mensaje de marketing adecuado para vender en volumen.

Los insiders también quieren testear, y una vez que hayan terminado la fase de acumulación, se preparan para mover el mercado más alto para iniciar el proceso de venta. En esta etapa, por lo general se mueven en las regiones de precios que han experimentado recientemente una fuerte venta, por lo que ejecutan un testeo para evaluar la reacción del mercado y comprobar que toda la venta se ha absorbido en la fase de acumulación. El test es como se muestra en el esquema a continuación:

La Figura 5.12 es un esquema para explicar este principio, que es de sentido común cuando pensamos en ello lógicamente.



Fig 5.12 Test con Bajo Volumen - ¡Buenas Noticias!

La fase de acción del precio que estamos viendo aquí sigue a la fase de acumulación, y antes de esto, los insiders habrán asustado a todo el mundo para que venda moviendo los precios hacia abajo rápidamente. La venta de pánico sigue con altos volúmenes en esta zona. Los insiders comienzan a sacudir los árboles para ir por las "frutas" más obstinadas antes de empujar al mercado fuera de esta región y comenzar la suave tendencia al alza, que en última instancia se convertirá en la fase de distribución en la parte superior de la tendencia alcista.

En este punto, los insiders están moviendo el mercado de nuevo a través de un área de fuerte venta reciente, y lo peor que podría suceder, es que volviese esta presión de venta, llevando la campaña a una escalofriante interrupción. La respuesta es ejecutar un testeо en el mercado en alza que se muestra en el esquema de la Figura 5.12.

El mercado es marcado más abajo, posiblemente coincidiendo con un elemento de menor importancia de malas noticias, un test para ver si es posible expulsar a los vendedores restantes. Si el volumen sigue siendo bajo, esto le dice al instante a los insiders que quedan pocos vendedores y que prácticamente toda la venta ha sido absorbida en la campaña de la fase de acumulación. Después de todo, si los vendedores estuviesen todavía en el mercado en algún número, entonces la vela se habría cerrado más abajo a un volumen superior al promedio. El volumen es bajo, mientras que los insiders mueven la vela hacia atrás hasta cerca del precio de apertura con una historia de "buenas noticias", antes de continuar más alto, contentos con este resultado positivo.

Estas pruebas denominadas testeоs de "bajo volumen" se producen en todos los marcos temporales y en todos los mercados, y son una manera simple para los insiders de medir el equilibrio de la oferta en el mercado. Ellos, después de todo, están tratando de crear demanda aquí, pero si hubiese sobreoferta en el mercado, entonces se provocaría una interrupción en la campaña alcista.

En este caso, la prueba fue un éxito y confirma que cualquier presión de venta se ha eliminado. La formación precisa de la vela no es crítica, pero el cuerpo debe tener un rango estrecho, con una mecha inferior profunda. El color del cuerpo puede ser alcista o bajista.

Con el test ahora confirmado, los insiders pueden mover el mercado más alto hacia el nivel de distribución objetivo, seguros de que toda la vieja venta ha sido absorbida.



Fig 5.13 Test con Alto Volumen - ¡¡Malas Noticias!!

Sin embargo, ¿qué pasaría si la prueba falla y en vez de un bajo volumen apareciera un alto volumen?, lo cual sería un problema. Al comenzar a mover el mercado fuera de la zona de acumulación y ejecutar la primera parte del test mediante el marcado de precios más bajos, esto ha dado lugar a que los vendedores regresen en grandes cantidades forzando al precio a ir más abajo.

Es evidente que en esta ocasión la venta desde el antiguo rango de negociación no ha sido absorbida en la fase de acumulación, por lo que cualquier intento de llevar el mercado más alto puede progresar o no.

Un test fallido sólo significa una cosa. Los insiders tendrán que llevar el mercado de más abajo nuevamente, y rápidamente, para "sacudir" a estos vendedores fuera del mercado. El mercado no está listo para seguir subiendo, y por lo tanto los insiders tienen más trabajo por hacer, antes de que pueda volver a arrancar la campaña. Esto es equivalente a una prueba fallida en una campaña publicitaria. Tal vez el precio del producto no estaba del todo bien, o el mensaje de marketing no estaba claro. De cualquier manera, el test ha demostrado que algo no está bien y necesita ser abordado. Para los insiders esto significa la presencia de demasiados vendedores todavía en el mercado.

La campaña de "limpieza" original necesita ser reiniciada, para absorber estas viejas posiciones. Los insiders entonces relanzarán su campaña nuevamente, y volverán a testear la oferta a medida que el mercado comience a elevarse. En una prueba fallida podemos esperar ver a los insiders tomando el mercado de nuevo en el área de

congestión una vez más, para eliminar esta presión de venta antes de prepararse para salir nuevamente, con un testeo adicional. Cualquier test posterior con poco volumen confirmará que la presión de venta ha sido eliminada.

El testeo o prueba, es una de las herramientas clave que utilizan los insiders, en todos los mercados. Como todo en el VPA, es un concepto simple, basado en la simple lógica y una vez que entendemos el concepto de acumulación y la estructura del gráfico, vamos a empezar a ver los testeos que se producen en todos los marcos temporales y en todos los mercados. Es una de las señales más potentes que se pueden ver, ya que son los insiders enviando un mensaje claro de que el mercado está a punto de romper (breakout) y moverse al alza.

En el ejemplo de la figura 5.13 los insiders estaban testeando cualquier presión de venta residual, a menudo referida como "oferta", siguiendo la fase de acumulación. Con un almacén lleno dispusieron todo para lanzar la campaña y el último paso fue comprobar que toda la venta en los niveles de precios inmediatamente por delante había sido absorbida. En este caso no había sido así. Sin embargo, una vez que el test ha sido repetido y confirmado con bajo volumen, el mercado va a subir.

TESTEANDO LA DEMANDA

Pero ¿qué hay del escenario inverso, aquel al que estamos llegando al final de una fase de distribución? Lo último que quieren los insiders es empezar una campaña para comenzar a llenar sus almacenes de nuevo, moverse otra vez a una zona que ha visto gran demanda (presión de compra) sólo para ver a los compradores tomando el mercado en la dirección opuesta.

Una vez más, se emplea un test para asegurarse de que toda la presión de compra (demanda) ha sido absorbida en la fase de distribución, y esto se hace con una prueba de la demanda mientras la campaña se pone en marcha.

En este caso la campaña de distribución ha estado en progreso durante algún tiempo. Los insiders han movido el mercado a partir del nivel de precios al por mayor, a su nivel objetivo para los precios al por menor, y están ahora felizmente vendiendo en olas de noticias alcistas. Los inversores y especuladores se abalanzan a la compra por temor a perderse una oportunidad de oro y motivados por la codicia. Los insiders atraen una mayor demanda zarandeando los precios y vaciando gradualmente sus almacenes de todo el inventario de stock.

Por último, cuando la campaña se ha completado, es el momento de iniciar la siguiente fase de mover el mercado más abajo, y mientras la tendencia comienza a desarrollarse, la acción del precio se mueve de nuevo a las zonas que recientemente habían visto gran volumen de compra. Una vez más se requiere un test, esta vez para probar la demanda. Si la demanda es baja, entonces toda la compra ha sido absorbida en la fase de distribución, como podemos ver en el esquema de la Fig. 5.14.

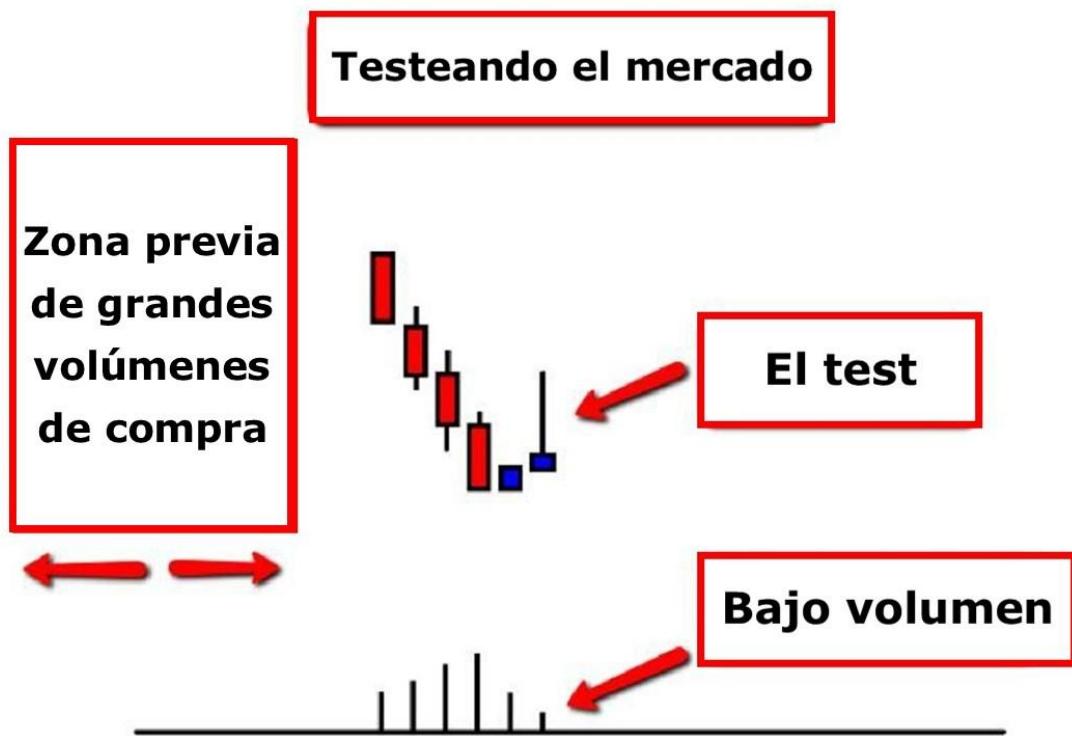


Fig 5.14 Test con Bajo Volumen - ¡Buenas Noticias!

Aquí tenemos el final de la fase de distribución. Los almacenes están vacíos, y la siguiente etapa es un fuerte movimiento a la baja para repetir el proceso y pasar a una fase de acumulación una vez más.

A medida que termina la fase de distribución, los insiders quieren asegurarse de que no haya demanda que aún permanezca en las zonas de precios en las cuales, hasta hace poco, habían visto fuerte compra durante la entrada en la fase de distribución. Una vez más, ellos testean. El mercado es marcado más arriba usando algunas noticias, y si no hay demanda, vuelve a cerrar cerca de la apertura, con un volumen muy bajo. Esto es lo que los insiders quieren ver. No hay demanda, como lo demuestra el bajo volumen. Ahora están a salvo para comenzar a mover el mercado más abajo, y rápido, ya que ahora tienen que reaprovisionar nuevamente sus almacenes.

La Fig 5.15, definitivamente NO es lo que los insiders quieren ver cuando se preparan para alejarse de la zona de distribución. El mercado es marcado más arriba y los compradores lo inundan, pensando que la tendencia alcista va a continuar y avanzar aún más arriba. Al igual que antes, un test fallido detiene la campaña, y los insiders tienen que moverse nuevamente hacia el área de precios de distribución, y expulsar a estos compradores fuera del mercado, utilizando los mismos procesos que antes. Una vez completado, se realiza un nuevo test, y si el volumen es bajo, entonces la tendencia a la baja se acelera, y pasan rápidamente de largo desde la región de distribución, atrapando a los traders en posiciones débiles en este nivel.



Fig 5.15 Test con Alto Volumen - ¡Malas noticias!

Ahora que sabemos lo que hay que buscar, podrá ver los test ocurriendo TODO el tiempo, UNA VEZ que ha ocurrido una fase de acumulación o de distribución. Incluso podemos ver una serie de test, tal vez el primero tiene un volumen bajo, seguido de un segundo o tercero que tienen un volumen más bajo todavía. Esto está simplemente confirmando que los insiders están preparando la próxima fase de la campaña, y la clave es simple. Una vez que los precios se separan de las zonas de congestión creadas durante estas dos fases, podemos estar seguros de que la próxima etapa está en marcha.

Antes de pasar a considerar el clímax de venta y el clímax de compra, este punto del libro creo que es el apropiado para responder un par de preguntas que a veces desconciertan a los traders y a los inversores.

La primera pregunta es - ¿por qué los mercados tardan más en subir que en caer, y tiene esto algo que ver con los insiders?

La segunda pregunta es - ¿Cuánto suelen durar estos ciclos de llenado y vaciado de almacenes en cada marco temporal?

Permítanme responder a la primera, que también conduce a la segunda. Los insiders del mercado sólo tienen dos objetivos. El primero es provocarnos miedo y el segundo es hacernos codiciosos. No tienen ningún otro propósito en la vida, aparte de crear respuestas emocionales que garanticen que siempre hagamos las cosas mal en el momento equivocado, pero ellos siempre hacen lo correcto en el momento adecuado.

Una de las últimas citas del gran John Templeton decía:

"Preste atención a las palabras del gran pionero del análisis de valores Benjamin Graham:" Compre cuando la mayoría de la gente ... incluyendo expertos ... son pesimistas y venda cuando son activamente optimistas."

Vamos a pensar en esto lógicamente y trataremos de responder a la primera pregunta. Los mercados han estado en caída libre, con la venta en pánico de los inversores y traders. Luego viene un período de calma mientras el mercado se mueve lateralmente en la fase de acumulación ya que los almacenes están llenos y listos para el movimiento al alza.

En esta etapa recuerde que, desde un punto de vista de los insiders, ellos sólo han dado a todos un susto de muerte, y la última cosa que quieren hacer, es lanzar repentinamente al mercado en la dirección opuesta. Esto pronto alejaría a todos los inversores y especuladores. Después de todo, sólo hay cierta cantidad de emoción que los traders pueden asumir, y demasiada en poco tiempo sería matar rápidamente a la gallina de los huevos de oro. Se requiere un enfoque calmado. La táctica ahora es comenzar en silencio a construir de nuevo la confianza en el alza, moviendo los precios al alza de manera constante, sin asustar a nadie para que salga del mercado, y atrayendo poco a poco a los compradores nuevamente.

Pronto, la venta en pánico se olvida mientras los mercados se recuperan y se restaura gradualmente la confianza. Esto también vale para los insiders, ya que ellos tienen un inventario completo que vender, y quieren tomarse su tiempo, y ciertamente no quieren ver gran volumen de compra a medida que llevan el mercado hacia arriba. En esta etapa, se trata de maximizar las ganancias, y los mayores beneficios se deben hacer una vez que se alcancen los niveles de precios puestos como objetivo de distribución en el nivel minorista. Sería una locura llevar de repente el mercado al nivel minorista, ya que muchos inversores entonces sentirían que se habrían perdido el movimiento, y no se sumarían más tarde.

La estrategia aquí es la de construcción de la confianza llevando el mercado más arriba lentamente, y luego gradualmente, moverse más rápido, generando la creencia en la mente del inversor o especulador de que éste es un mercado con momentum, que se está acelerando todo el tiempo y que es una oportunidad que no debe perderse para hacer algo de dinero fácil.

La tendencia al alza luego empieza a acelerarse, moviéndose más arriba en pasos, haciendo una pausa, revirtiendo un poco, atrayendo compradores, tentando a otros, luego se mueve aún más arriba, hasta cerca de la zona de distribución, el mercado se acelera a medida que los compradores ceden bajo la presión emocional de quedar excluidos, y se incorporan.

Durante todo el trayecto hacia arriba, el inventario se reduce gradualmente, pero se repone en las reversiones de menor importancia con la toma de ganancias de los vendedores, lo que ayuda a mantener los niveles de la fase final de la campaña.

Este es el viaje emocional que los insiders han dominado. Es la razón por la cual los mercados se mueven más arriba en una serie de máximos más altos y mínimos más altos, con pausas y retrocesos menores a lo largo del camino. Este es un ejercicio de creación de confianza, diseñado para restablecer la confianza después del miedo, y sustituirla por otra emoción – la codicia. Estas son las dos palancas que tienen los insiders y que utilizan con efectos devastadores, y la única arma que usted tiene en su arsenal es el VPA.

Después de la codicia viene el miedo - ide nuevo!

Con sus almacenes ahora vacíos, los insiders necesitan volver a la "parte inferior" y llenarlos lo más rápido posible. Una vez más, en su situación queríamos hacer exactamente lo mismo.

Sin embargo, los insiders no tienen nada que vender ahora, y la única manera de hacer dinero rápido es reabastecer el almacén de nuevo, y comenzar una nueva campaña. El mercado se estrella hacia abajo, sobreviene la venta en pánico, el miedo se activa y los almacenes se llenan una vez más. Por lo que el ciclo se repite una y otra vez. La mejor analogía que se me ocurre aquí es la de un antiguo tobogán en espiral que solíamos ver en los parques de atracciones. Se requiere un esfuerzo para llegar a la cima, subir todos los escalones, pero el deslizamiento hacia abajo sobre una colchoneta es muy rápido. Así es como funcionan los mercados. Hacia arriba por las escaleras y hacia abajo por los ascensores. El antiguo juego de mesa de "serpientes y escaleras" expresa este efecto a la perfección, iestá subiendo por las escaleras y luego se desliza hacia abajo sobre la serpiente!

Espero que esto esté empezando a tener sentido, ya que es sólo una vez que empezamos a pensar en los mercados en estos términos cuando nos damos cuenta de porqué ninguna persona, a excepción de los insiders, hace nunca dinero. Este es otro punto. Los insiders tienen que tener cuidado, por la sencilla razón de que si la acción del precio fuese continua e implacablemente volátil, entonces los traders y los inversores buscarían oportunidades para invertir y especular en otros lugares.

Al igual que "Ricitos de Oro y sus copos de avena" el lema aquí es "no demasiado caliente ni demasiado fría"². Los especialistas han aprendido su oficio y perfeccionado sus habilidades en las últimas décadas. La mayoría de los inversores y especuladores pierden. Usted tiene suerte. Al finalizar este libro se convertirá en un experto en el VPA y será capaz de ver y reconocer todos los trucos que usan. Están allí, a la vista y todo lo que tenemos que hacer es interpretar las señales y luego seguir a los insiders. Es realmente así de simple.

Pasamos a la segunda pregunta, que era ¿con qué frecuencia se repite este ciclo? Y aquí voy a confesarle un secreto. Esta fue una pregunta que quise hacerle a Albert Labos todos esos años mientras estábamos sentados en una cabina oxidada en "The President" aprendiendo todo acerca de los "creadores de mercado" (como él los llamaba) y sus trucos. De hecho, me anoté la pregunta y se la formulé a mi compañero en la clase, pero él no sabía la respuesta.

Lo que pensé en ese momento era esto. Entendía las fases de acumulación y distribución lo cual tenía mucho sentido para mí, pero luego empecé a pensar. Además, recuerde que en aquel momento realmente estábamos enfocados en el trading de los índices, por lo que en esencia eran ciclos largos. Me dije a mí misma que si el ciclo fue tal vez 10, 15, o 20 años, esto era mucho tiempo de espera para que un creador de mercado obtuviese un beneficio por su compra o su venta. Tal vez fuese incluso más largo, de un gran crash de mercado a otro. ¿Tal vez eran décadas? No me atreví a hacer la pregunta en el momento, y ojalá la hubiese hecho.

La respuesta a la pregunta es que estos ciclos se producen en todos los marcos temporales, desde los gráficos de ticks al de 1 minuto, 15 minutos, al de 1 hora y en los gráficos diarios, semanales y mensuales. La mejor manera de pensar en esto es imaginar un juego de muñecas rusas anidadas.

² NT- "Goldilocks and her porridge" es un personaje de ficción americano que decía frecuentemente esas palabras.

La muñeca más pequeña se encaja dentro de una muñeca ligeramente más grande, que se encaja dentro de una muñeca más grande, y así sucesivamente. En el contexto de estos ciclos, podemos imaginar lo mismo con un gráfico. Un ciclo de acumulación y distribución en un gráfico de un minuto, puede durar unas pocas horas, y ser parte de un ciclo mayor en un gráfico de un marco temporal más lento, que a su vez será parte de un ciclo más grande y así sucesivamente. Este es un concepto importante de entender, ya que nos muestra dos aspectos importantes del comportamiento del mercado.

En primer lugar, que estos ciclos ocurren en TODOS los marcos temporales, y en segundo lugar que al observar la acción del precio a través de múltiples marcos temporales usted va a empezar a ver estos ciclos desarrollándose, desplegándose y confirmándose el uno al otro como resultado. Un ciclo que ya ha comenzado en un gráfico de un minuto, se estará creando en el de 5 minutos y posiblemente comenzando a desarrollarse en el gráfico de 15 minutos.

Permítanme citar a Richard Ney de nuevo y a su libro "The Wall Street Gang", libro que todos los traders e inversores deberían tratar de leer. Contiene gran cantidad de información y nos da una perspectiva amplia sobre el volumen y el precio, junto con una excelente visión de cómo los insiders manipulan los mercados. Mientras que los libros se centran principalmente en acciones, los principios son idénticos y relevantes para todos los mercados. En materia de acciones son los especialistas, insiders o market makers, en mercado de futuros son los grandes operadores (large operators) y en el mercado de contado de divisas (forex spot) son nuevamente los creadores de mercado (market makers).

Esto es lo que dice sobre los marcos temporales:

"Los objetivos del especialista se pueden clasificar en términos de corto, mediano y largo plazo. Por lo tanto, podemos ver que hay tres clasificaciones generales en las que se pueden situar los movimientos de precios del mercado."

Luego continúa diciendo:

"La tendencia a corto plazo. Esta puede durar de dos días a dos meses. Dentro de esta tendencia puede incluso haber tendencias a más corto plazo que duran no más de varias horas. La importancia de la tendencia a corto plazo es que es dentro de este contexto donde el especialista resuelve sus problemas de inventario del día a día con sus objetivos de medio y largo plazo siempre a la vista. Es como si la tendencia a corto plazo fuese la pala con la que el especialista cava la tumba del medio y largo plazo del inversor".

"La cinta de teletipo nos proporciona una vista microscópica de las técnicas de distribución de los grandes bloques en lo alto y las técnicas de acumulación de los grandes bloques en la parte inferior gracias al inventario de los especialistas."

"Es imposible tener la esperanza de determinar las tendencias a largo plazo del mercado mirando únicamente la cinta a medida que pasa. Uno puede entender la cinta y descifrar su código de comunicación sólo cuando la experiencia se forma a través de la memoria - o mediante el uso de gráficos. Es una forma de hablar el decir que los gráficos de corto y largo plazo proporcionan tanto una visión microscópica como telescopica de lo que ha sucedido. En el análisis final, necesitamos tanto una como la otra con el fin de tomar decisiones económicamente racionales."

La razón por la que he citado esta sección de su libro aquí es porque resume perfectamente los puntos que estoy tratando de transmitir en este capítulo.

Recuerde, este libro se publicó en 1974, cuando la cinta de teletipo todavía estaba en uso, pero podemos sustituir la cinta de teletipo por un gráfico electrónico en una escala de tiempo corta. Los conceptos y principios son los mismos. Usamos el marco temporal rápido o ultra rápido como nuestra visión microscópica en el mercado, y luego alejamos el telescopio a nuestros marcos temporales de plazo más largo para darnos esa perspectiva más amplia sobre la relación de volumen y precio.

De nuevo, todo esto es relativo, por lo que para un trader scalper, esto podría ser un gráfico de 5 minutos, de 15 minutos y de 60 minutos. Un swing trader puede considerar un gráfico de 60 minutos, de 240 minutos (4 horas) y un gráfico diario. Un trader tendencial puede utilizar un gráfico de 4 horas, diario y semanal.

Por lo tanto, independientemente de la estrategia de trading y del mercado, acciones, materias primas, bonos o divisas, el punto es que para tener éxito como trader especulativo o como inversor, las relaciones del VPA se deben utilizar en conjunción con múltiples marcos temporales. En un solo gráfico de VPA es inmensamente poderosa, pero cuando el análisis es "triangulado" utilizando los marcos temporales más lentos, esto le dará un enfoque tridimensional del mercado.

No hay nada de malo en centrarse en un gráfico, pero recuerde la analogía de nuestra autopista de tres carriles, donde estamos sentados en el carril central con nuestros espejos retrovisores a ambos lados, los cuales nos dan una visión de los carriles rápidos y lentos, esto le ayudará a construir los niveles de confianza mientras está aprendiendo, y lo que es más importante, una vez que comience a operar en real.

Como colofón a este capítulo, ahora me quiero centrar en los dos últimos conceptos del comportamiento de los insiders, a saber, el clímax de venta y el clímax de compra, antes de poner todo el ciclo junto en algunos esquemas simples para ayudar a fijar los principios generales.

EL CLÍMAX VE VENTA

Como indiqué anteriormente en el libro hay un cierto grado de confusión acerca de estos dos conceptos, así que vamos a tratar de explicarlos. En el pasado, la mayoría de las personas que han escrito sobre este tema, lo han hecho desde una perspectiva personal. En otras palabras, cuando nosotros compramos o cuando nosotros vendemos en el mercado. Sin embargo, en el contexto de los insiders eso es lo que quieren que hagamos. Su único objetivo es hacernos comprar en la fase de distribución y hacernos vender en la fase de acumulación.

En términos de "quién está haciendo qué" durante estas dos fases, en la fase de acumulación, el "público" está vendiendo y los insiders están comprando, y por el contrario en la fase de distribución el "público" está comprando y los insiders están vendiendo.

Este libro está escrito **desde la perspectiva de los insiders**, los especialistas, los grandes operadores y los creadores de mercado y afortunadamente, al igual que yo, usted quiere seguirlos. Eso espero, en todo caso. Como Albert solía decir, queremos comprar cuando ellos están comprando, y vender cuando ellos están vendiendo. ¡Sencillo! Lo cual es realmente de lo que este libro trata.

Cuando describo y escribo sobre un clímax de venta, para mí, esto es cuando los insiders están vendiendo y esto se produce durante la fase de distribución de la campaña. Un clímax de compra es cuando los insiders están comprando durante la fase de acumulación. Para mí, esto tiene más sentido. Puede ser una cuestión de

semántica, pero es importante, y me gustaría aclararlo aquí, iya que muchas personas se refieren a estos eventos al revés!³

Para que quede claro, un clímax de ventas aparece en la parte superior de la tendencia alcista, mientras que el clímax de compra aparece en la parte inferior de una tendencia bajista y refleja las acciones de los insiders iy no del público!

El clímax de venta es el “último hurra” antes de que los insiders lleven el mercado más abajo. Es la culminación de todos sus esfuerzos, y es el punto en el que el almacén está casi vacío y requiere un último gran esfuerzo para forzar el mercado al alza, atrayendo a los traders y especuladores nerviosos que han estado esperando y esperando el momento adecuado para saltar, y finalmente ya no puede esperar más. Se rinden ante el miedo a perder, y compran.

Esto ocurre dos o tres veces con alto volumen con el mercado cerrando de nuevo en la apertura, y al final de la fase de distribución. Tras el clímax de venta, el mercado entonces rompe hacia abajo, y rápido. Este tramo de compradores, junto con todos los demás, son atrapados en este nivel de precios, pues los insiders mueven el mercado fuera de esta región y vuelven a bajar por el tobogán en espiral para comenzar el proceso nuevamente.

Veamos un ejemplo típico de lo que podríamos ver como el clímax de venta marcando el final de la fase de distribución, podemos pensar en ello en términos de fuegos artificiales - ieste es un espectáculo de fuegos artificiales que marca el final del evento!

Una vez más, la figura 5.16 es simplemente un esquema de lo que cabe esperar en el clímax de venta. Aquí los insiders han llevado el mercado a su nivel objetivo, en el cual están vendiendo inventario a precios al por menor a los felices compradores que creen que este mercado irá a la luna.

³ NT-Es muy importante no confundirse con el tratamiento que se da en este libro a esta terminología, ya que si consultamos otras fuentes, podemos encontrar que los conceptos de clímax de compra y venta se corresponden a los conceptos inversos de los tratados en este libro, ya que, por ejemplo cuando los insiders provocan un clímax de compras también se produce, desde la perspectiva del trader, un clímax de venta por parte de quienes están comprando lo que ellos venden -el retail-y lo mismo con el clímax de ventas de los insiders que provoca un clímax de compras del "retail"

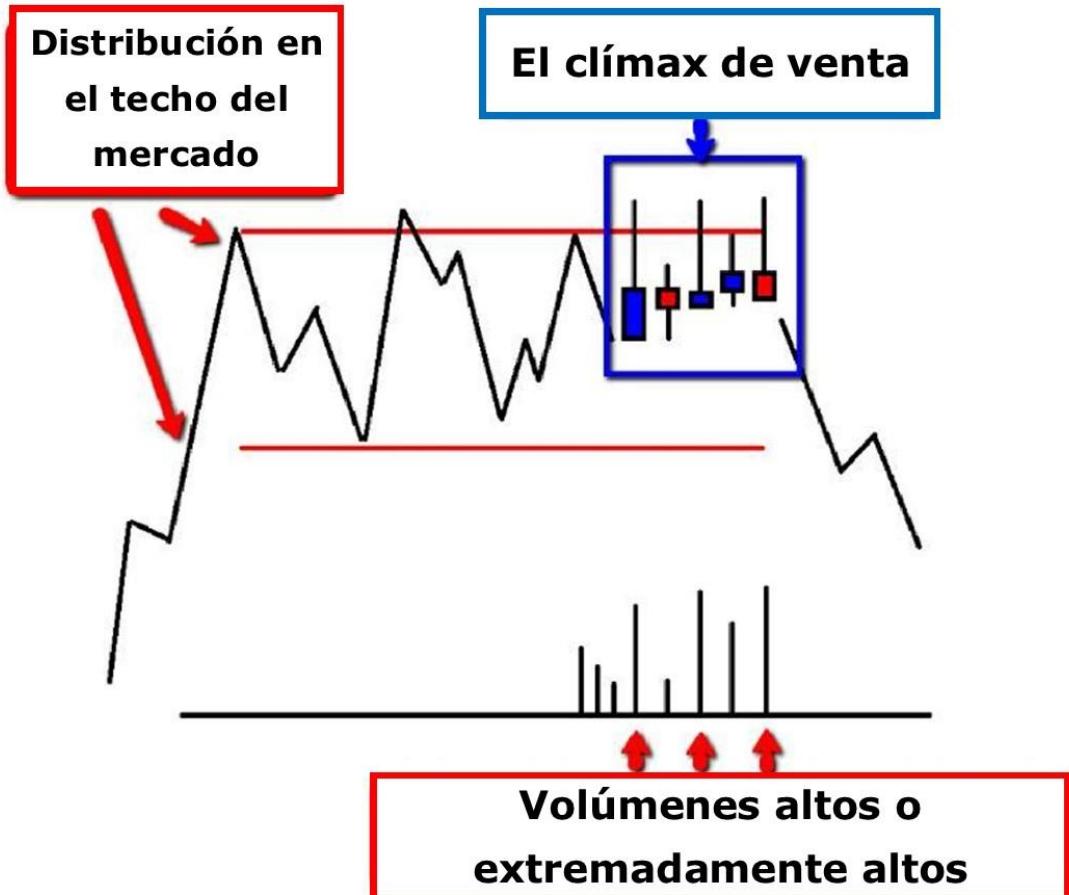


Fig 5.16 Clímax de Ventas - Espectáculo de Fuegos Artificiales

Los insiders están felices de ayudar, vendiendo en la demanda, moviendo el mercado más abajo, y luego de vuelta más arriba atrayendo mayor demanda, hasta que se encuentran cerca de limpiar su inventario.

En esta etapa, la acción del precio se vuelve más volátil, con explosiones al alza seguidas de un cierre de regreso al precio de apertura, con volúmenes crecientes de compradores inundando el mercado, temerosos de perderse la siguiente etapa de la tendencia alcista. La siguiente etapa es en la dirección opuesta.

Finalmente, el inventario es limpiado y el mercado es liquidado, moviéndose más abajo y fuera de la fase de distribución. Las pistas para nosotros, como expertos del VPA, están a la vista.

Aquí vamos a ver volumen alto junto a una vela que tiene una mecha superior larga y un cuerpo estrecho, y esta es una de las combinaciones más potentes de la acción del precio y el volumen que jamás haya visto en un gráfico. Naturalmente, cubriré esto en detalle más adelante en el libro.

Estas son las velas con "mecha superior" que vimos en el capítulo 3, y como ya he explicado allí, son inmensamente poderosas y revelan mucho, sobre todo cuando se combinan con el volumen. Los insiders están realizando un último esfuerzo para limpiar su inventario y marcar precios más altos al principio de la sesión. Los compradores inundan el mercado, tomando el mercado más arriba, temerosos de

perderse la ocasión, con volúmenes altos o ultra altos, antes de que los insiders lleven el mercado más abajo para atrapar a estos traders en una posición débil, ayudados en su bajada por los que toman ganancias. Algunos traders se dan cuenta de que el mercado está "sobre comprado" a este nivel.

Esta acción del precio se repite varias veces, con los insiders vendiendo en la demanda, cada vez que el precio es empujado más arriba, antes de cerrar la vela más abajo en el precio de apertura o cerca del mismo, ayudado por los tomadores de ganancias cerrando sus posiciones.

El color del cuerpo de la vela es poco importante. Lo que es importante es la altura de la mecha, la naturaleza repetida de esta acción de los precios, y los altos volúmenes asociados. Esto está enviando una señal clara de que el mercado está listo para moverse más rápido, y como los almacenes están vacíos, la reacción será rápida. Los insiders están saltando sobre sus colchonetas, deslizándose por el tobogán en espiral, hacia la "primera base" para comenzar el proceso una vez más con una fase de acumulación. Cuando vemos esta acción del precio, después de una fase de distribución, lo mejor es estar delante de la pantalla - i preparado y a la espera! Ahora vamos a ver lo contrario del clímax de venta, que es el clímax de compra. Esta es la parte de los fuegos artificiales que marcan el final de la fase de acumulación y señala el comienzo de la tendencia alcista.

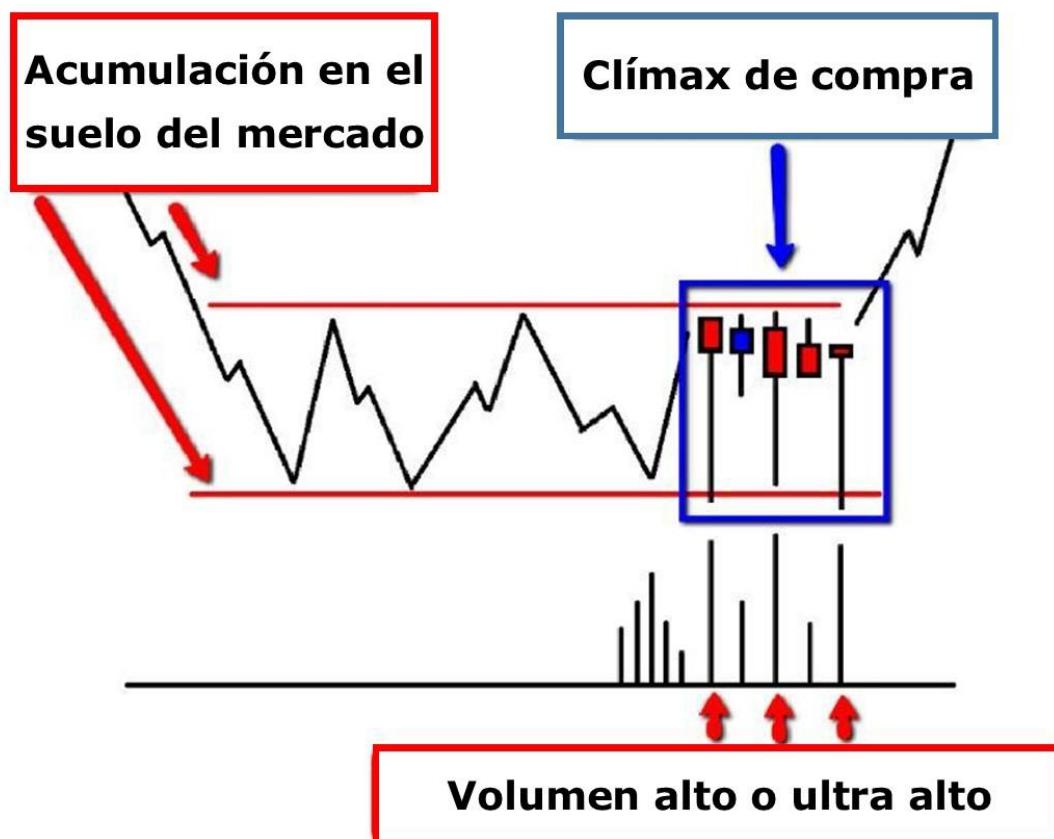


Fig 5.17 Clímax de Compra - Espectáculo de fuegos artificiales (una vez más)

El clímax de compra es simplemente un clímax de venta a la inversa. Los insiders han llevado el mercado a la baja, el pánico se ha disparado y los temerosos vendedores están cerrando sus posiciones. Véase la Figura 5.17.

A continuación, los insiders pasan a la fase de acumulación para reabastecer el almacén y mueven los precios de un lado a otro en un rango estrecho, para sacudir a los últimos vendedores tenaces restantes.

Hacia el final de esta fase, los insiders marcan los precios a la baja rápidamente, sacando fuera a más vendedores, antes de mover el precio más arriba tarde en la sesión para cerrar en algún lugar cerca del precio de apertura, ayudados en su escalada por su propia compra en el mercado, con los cazadores de gangas también detectando que el mercado está "sobrevendido" en este nivel.

Esto se repite varias veces, con la venta de pánico continuando hasta que los inversores y especuladores asustados no pueden aguantar más. Capitulan y tiran la toalla. ¡Este es el último hurra!

Los insiders ya están listos, con sus almacenes desbordados de activos, para iniciar la marcha hacia el norte, y comenzar la tendencia alcista, con bonitos y sencillos pasos hacia el precio objetivo para la distribución.

Una vez que aceptamos el hecho de que todos los mercados son manipulados de una manera u otra, es cuando el resto de la historia simplemente encaja en su lugar.

Lo anterior es muy lógico, y de sentido común, pero no se deje engañar pensando que esto simplemente no es posible con las actuales autoridades legislativas. No ha cambiado mucho desde los días de Wyckoff y Ney, y aquí Permítanme citar "Making it in the Market", publicado en 1975.

Esta fue una conversación telefónica que Richard Ney tuvo con un funcionario de la SEC⁴. La SEC se supone que regula el mundo financiero en los EE.UU.

Recuerde, esto es 1975, y esto es lo que se dijo en la llamada telefónica, cuando se le preguntó al oficial sobre los controles a los especialistas y cómo se les regula:

"Los especialistas están bajo el Exchange. No nos preocupan demasiado. No están regulados directamente por la Comisión. Todos ellos operan bajo la autorregulación. Ellos hacen sus propias reglas - la Comisión sólo les da el visto bueno. Sólo si la Comisión considera que hay algo que no es adecuado hará una excepción. Comprobamos a los agentes de bolsa, pero nunca vamos a la Bolsa a revisar a los especialistas".

Así que, ¿ha cambiado algo?

En realidad, muy poco, excepto para decir que el trading es ahora en gran parte electrónico y uno de los muchos problemas que enfrenta hoy en día la SEC es el HFT o High Frequency Trading.

Están los casos habituales, en donde los individuos y las empresas son llevados a demostrar que la SEC y otros tienen algún tipo de control y para calmar al público,

⁴ NT: SEC son las siglas de la Securities and Exchange Commission de Estados Unidos. Se trata de un organismo de la Administración estadounidense que regula los mercados y protege a los inversores en Estados Unidos, además de supervisar las fusiones y absorpciones.

dando la impresión de que los mercados están regulados de una manera justa y abierta.

Por desgracia, como espero que muestre lo anterior, y el uso del VPA en vivo se lo probará a usted rápidamente, sin duda este NO es el caso. Los insiders son DEMASIADO experimentados y astutos como para permitir que maten a su gallina de los huevos de oro. Ellos simplemente idean nuevas y más elegantes formas de manipular los precios para sus propios fines.

Permítanme citar un reciente comunicado de la SEC en respuesta a la cuestión de las técnicas de negociación de alta frecuencia:

"Hay diferentes tipos de técnicas de HFT, y un Concept Release SEC [6] (Informe especializado o norma de la SEC) las cataloga en cuatro tipos principales de estrategias:

- *Creación de mercado (Market Making): como la creación de mercado tradicional, esta estrategia intenta ganar dinero proporcionando liquidez a ambos lados del libro de órdenes y ganando con el spread.*
- *Arbitraje: Negociando cuando surgen las oportunidades de arbitraje (por ejemplo, de valoración incorrecta entre los índices, ETF's o ADR's y sus componentes subyacentes)*
- *Estructural: Estas estrategias buscan aprovechar las vulnerabilidades estructurales del mercado o de ciertos participantes, e incluyen el arbitraje de latencia o relleno de cotización.*
- *Direccional: Estas estrategias intentan adelantarse - o provocar- un movimiento de los precios, e incluyen la anticipación de órdenes y el encendido del momentum".*

¿Y la fecha de este informe? - A finales de 2012.

No deseo abundar en la idea, pero soy consciente que algunas personas que están leyendo este libro pueden considerarme como un "teórico de la conspiración". Les puedo asegurar, que no lo soy.

Como señala el propio Ney:

"La mayoría de los miembros del gobierno que hacen las investigaciones son considerados por la Bolsa de Valores de una manera u otra (a través de contribuciones a las campañas o a través de sus bufetes de abogados), o esperan (si son comisarios y presidentes de la SEC) ser colocados en la industria de valores en una fecha no muy lejana, por lo que nunca sale nada de estas investigaciones".

Permítanme redondear este capítulo mediante la creación de un esquema simple que espero le ayudará a poner todo esto en perspectiva.

Aquí está, el ciclo completo de mercado, o como me gusta llamarlo - "otro día en la oficina" para los insiders, y esto no debe ser ninguna sorpresa. Véase la Figura 5.18

La primera campaña es la fase de acumulación. Los insiders comienzan a llenar sus almacenes a precios al por mayor, que están vacíos tras el fuerte movimiento a la baja, a precios mayoristas.

Una vez que los almacenes están casi llenos, comienza el clímax de compra, con un poco de volatilidad en la acción del precio para atraer más stock, pero una vez

completado, salen de la zona de precios y testean la oferta. Si toda la venta ha sido absorbida, los insiders pueden empezar marcando el mercado más arriba por pasos, creando de nuevo confianza en los traumatizados inversores y especuladores que todavía se están recuperando.

A medida que vuelve la confianza, la tendencia comienza a cobrar impulso, incorporando a compradores que ahora creen que el mercado va a "ir a la luna". Incluso los inversores cautelosos sucumben y compran, justo cuando el precio está llegando a la zona objetivo para los precios al por menor.

Con el mercado ahora en el nivel minorista (NT- o sea, a precio caro), más compradores son absorbidos a medida que la fase de distribución comienza en serio, con los precios llevados más alto para atraer a más compradores, luego bajados para atraparlos en posiciones débiles. Finalmente comienza el clímax de venta, con una acción del precio volátil, y el inventario restante se limpia de los almacenes. Una vez vacíos, el mercado rompe hacia abajo, a través de esta área de precio, y de nuevo se ejecuta un test, esta vez de la demanda. Si el test confirma que la compra en esta región ha sido absorbida entonces la campaña se ha completado, y el mercado es movido más abajo rápidamente.

El ciclo está completo, y sólo resta a los insiders contar sus ganancias y repetir el ejercicio, una y otra vez, una y otra vez Estoy segura de que captan la idea.

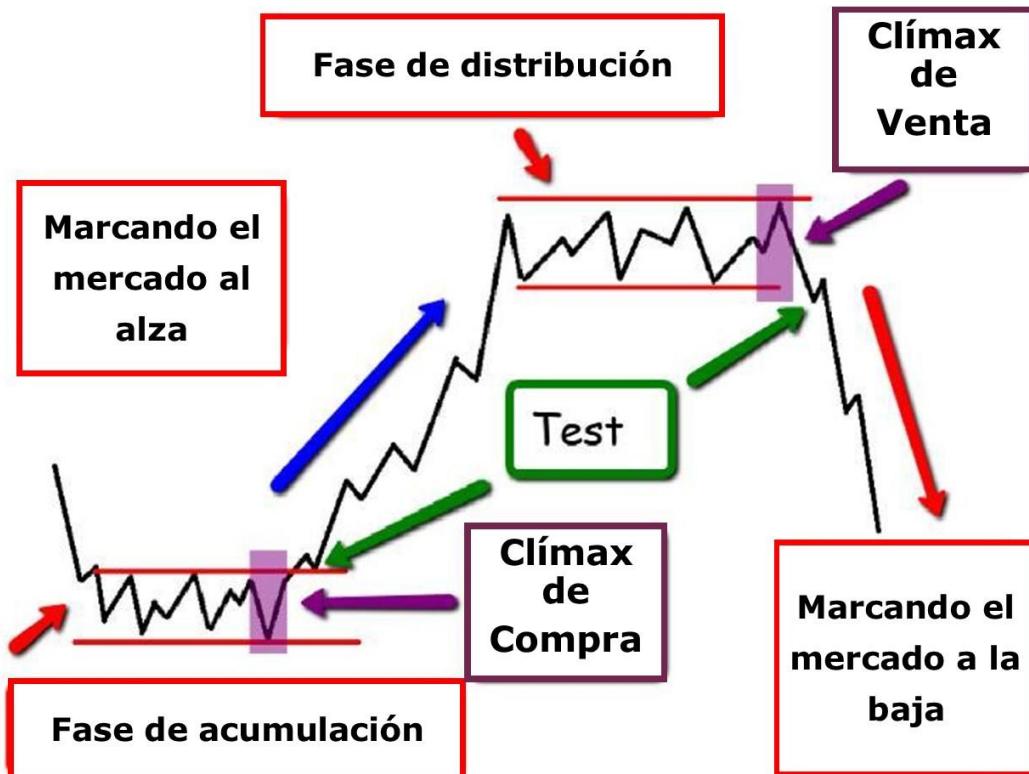


Fig 5.18 El Ciclo del Mercado - ¡Otro Día en la Oficina!

El punto importante a recordar aquí, es que este ciclo podría estar en cualquier marco temporal y en cualquier mercado. Lo anterior podría estar en un gráfico de 5 minutos, por ejemplo, de un par de divisas y tal vez por no más de unas pocas horas.

Igualmente podría ser en un gráfico diario de una acción, y quizás durar semanas o incluso meses. Podría ser en un gráfico de una hora de un contrato de futuros, y en este caso los insiders serían los grandes operadores, quizá con un ciclo que durara unos pocos días o una semana. La escala de tiempo no es importante, lo que hay que recordar es la regla de “causa y efecto” de Wyckoff.

Una vez que comenzamos a estudiar los gráficos en detalle empezamos a ver que este ciclo ocurre repetidamente, y estando armados solo con la información de estos primeros capítulos, es suficiente como para ayudar a traders e inversores a que realmente entiendan cómo funcionan los mercados y como consecuencia de ello, a que operen con confianza.

Sin embargo, para un trader del VPA esto es sólo el punto de partida.

Antes de pasar al siguiente capítulo voy a tratar de “enmarcar” el contexto de lo que he explicado hasta ahora, no es algo poco importante ya que es algo que me costó un tiempo absorber cuando empecé a estudiar el Análisis del Precio por Volumen.

Por lo tanto, lo que quiero hacer aquí es resumir lo que se ha cubierto hasta ahora, empezando por el concepto de manipulación del mercado, y tratar de explicar lo que queremos decir con esta frase. ¿Estamos diciendo que los insiders son libres para simplemente mover los precios al alza y a la baja al azar y cada vez que se les venga en gana hacerlo? La respuesta es NO. Lo que quiero decir con manipulación del mercado, lo cual es quizás diferente al punto de vista de otras personas, es que esto simplemente significa utilizar todos los recursos disponibles, para disparar ya sea el miedo o la codicia en la mente de los traders pequeños (retail). Esto significa utilizar cada noticia en los medios de comunicación para influir en la compra y venta y para mover el mercado en la dirección que los insiders necesitan, ya sea hacia arriba a una fase de distribución, o hacia abajo a un rango de acumulación.

Esto es lo que yo considero que es la manipulación del mercado. Es la creación de un entorno, el cual a su vez crea ya sea el miedo o la codicia en la mente del inversor o del especulador. Como he dicho anteriormente, la manipulación del mercado no se trata tanto acerca de cómo manipular el precio, sino la manipulación de las emociones gemelas de miedo y codicia. El miedo desencadena las ventas y la codicia desencadena las compras, y los medios de comunicación en todas sus formas son la herramienta perfecta para crear ambos.

Aunque que los insiders trabajan todos juntos, esto NO es un cártel. Hay muchos cientos de especialistas y creadores de mercado y esto simplemente no sería viable. Lo que sucede, sin embargo, es que los todos los insiders ven la fuerza y la debilidad al mismo tiempo. Ellos tienen la ventaja de ver ambos lados del mercado, todas las órdenes de compra y todas las órdenes de venta, y por lo tanto el verdadero sentimiento del mercado.

Lo que no pueden ocultar es el volumen, que por eso es tan poderoso. Es la única manera que tenemos de ver cuando los insiders están involucrados en la acción del precio, y si lo están, cuándo están comprando o cuando están vendiendo. Cuando ellos están comprando en el clímax de compra, lo vemos porque tenemos grandes volúmenes. Cuando están vendiendo en el clímax de venta, lo vemos porque los volúmenes son altos, y esto es lo que hay que entender. Es el volumen lo que es importante, no el elemento de manipulación del VPA, lo cual me lleva a otro punto.

A menudo me preguntan cómo deciden los insiders los niveles objetivo para la acumulación y distribución, y esto fue algo con lo que luché conmigo misma. ¿Son estos niveles simplemente arbitrarios y decididos de antemano, o hay alguna lógica

que nos pueda ayudar a dar sentido a este aspecto del comportamiento de los precios? Así el elemento del “sentido” es realmente esto, lo que también nos ayuda a comprender el comportamiento de los precios que vemos en estos niveles.

En cualquier gráfico de precios, hay niveles de congestión del precio que crean los niveles naturales en los que podría considerarse que el mercado está “sobrevendido” o “sobrecomprado”, términos que he presentado anteriormente en el capítulo. Estos niveles de precios son absolutamente fundamentales para los principios del VPA por dos razones. Primero, representan áreas en las que es probable que el mercado encuentre soporte, o es igualmente probable que luche. Ellos definen barreras, zonas donde el mercado ha hecho una pausa en el pasado, y siguió adelante o retrocedió en estas regiones⁵. Voy a explicar esto con más detalle en breve, pero por el momento acepten el hecho de que existen, y son creadas durante las fases de acumulación y distribución cuando el mercado se mueve en consolidación lateral.

Ahora estas “fases” de la acción del precio aparecen en todos nuestros gráficos y en cada marco temporal, y los insiders serán muy conscientes de dónde están y de si son zonas bien desarrolladas, o simplemente áreas menores donde el precio en el pasado hizo quizás una pausa antes de continuar. Por tanto, en la preparación de cualquier campaña, los insiders se dirigen a estas regiones como posibles puntos naturales para la acumulación y la distribución. Esto explica también la acción del precio una vez que finalmente llegamos a estas áreas.

Vamos a empezar con la fase de distribución y consideremos lo que sucede realmente durante el clímax de venta.

El mercado ha subido más arriba y se ha acelerado con noticias alcistas, y ha llegado a la zona objetivo, que es potencialmente en la que el mercado puede ser considerado como “sobrevendido”, es decir, potencialmente débil y/o agotado. Lo sabemos porque estas son las áreas a las que los insiders se dirigen antes de que comience una campaña. Siguiendo la tendencia alcista al alza, la cual ha sido apoyada con noticias positivas, y con un incremento del número de compradores entrando en el mercado, los insiders hacen ahora una pausa en este nivel, y comienzan la tarea de distribución.

La fase inicial de distribución se realiza exclusivamente desde el impulso creado en el mercado por parte de los insiders, por lo que el volumen aquí será alto, pero no excesivo. En cualquier vela “alcista” el volumen aquí representa las compras “naturales” de los inversores y especuladores. En otras palabras, los insiders no se ven obligados a “forzar” el mercado más arriba en esta etapa. Ellos simplemente están vendiendo en la demanda que se ha creado durante la tendencia al alza y los compradores están ahora en modo “codicia”. Cualquier venta en este nivel, en esta etapa, es nuevamente venta “natural”, ya que los tenedores que han comprado dentro de la tendencia anteriormente, perciben que el mercado está tal vez luchando a este nivel, y deciden tomar sus ganancias. El punto clave aquí es que los volúmenes asociados durante esta fase es probable que estén muy por encima del promedio, pero no son excesivos.

Sin duda habrá señales de debilidad, como veremos en breve una vez que empecemos a estudiar los gráficos en detalle, pero esta primera fase de distribución es lo que yo llamo la fase “natural”. Son los insiders simplemente satisfaciendo la demanda de los inversores y especuladores codiciosos. Cualquier venta es absorbida nuevamente en sus inventarios, y es revendida. Las noticias entonces son utilizadas

⁵ NT: Se refiere a si, al llegar a estas zonas de soporte, las traspasó o bien, rebotó y retrocedió

para mover el mercado arriba y abajo en este rango mientras el stock del almacén continúa disminuyendo.

La fase final es el clímax de venta, y es aquí donde se requiere un esfuerzo por parte de los insiders. Ahora el mercado es muy débil en este nivel. Tal vez las noticias no son tan optimistas como antes y los insiders están teniendo que "forzar" el precio más arriba, usando cualquier noticia que puedan para atraer a más compradores.

Pero con un mercado débil los compradores ahora están siendo desbordados por los vendedores, que es por lo que vemos la acción del precio reflejada en las velas durante el clímax de venta. Los insiders tienen ahora una lucha real en sus manos, tratando desesperadamente de mantener el mercado apuntalado, forzándolo al alza, vendiendo desesperadamente en grandes volúmenes a los compradores, pero a medida que los volúmenes de venta se incrementan, esto a su vez conduce a la caída de los precios, añadiendo presión bajista en el mercado.

Este es el problema que todas las campañas tienen finalmente. El problema es simple. Vende en volúmenes suficientemente grandes y finalmente el precio caerá, trabajando en tu contra. Esta batalla es para mantener el precio alto, pero también para mover el inventario en volúmenes que estamos viendo aparecer en esta dramática escena final. Es la batalla que los insiders tienen que enfrentar en esta etapa.

El problema es mover grandes volúmenes con rapidez, sin mover el precio hacia abajo rápidamente, deshaciendo todo el buen trabajo del inicio de la campaña. Es un delicado equilibrio, y este es el equilibrio que se ve en estas últimas velas al final del clímax de venta. Los insiders están luchando para forzar los precios a ir más alto, abastecer la demanda en volúmenes cada vez mayores sin dejar que el precio se derrumbe, que es por lo que vemos el comportamiento de los precios en estas velas. Vamos a echar otro vistazo.

EL CLÍMAX DE VENTA

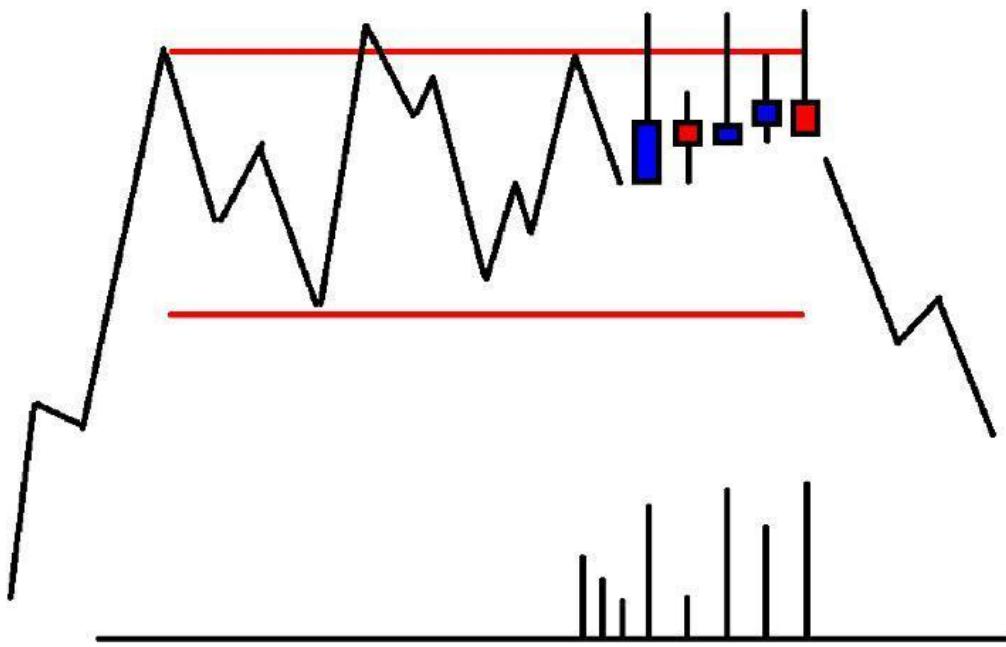


Fig 5.19 Clímax de Venta

Lo que está ocurriendo aquí en la Figura 5.19 es que, al tratar de satisfacer la demanda mediante la venta de grandes volúmenes, la venta de los insiders, está forzando el precio hacia abajo de nuevo. Realmente sólo tenemos que equiparar esto a algunos ejemplos de la vida real. La escasez de un producto aumenta su valor. Piense en productos de diseño, artículos de marca, artículos de lujo. Si queremos aumentar el valor de algo, entonces hacemos una “edición limitada”. Esto nos permite vender el artículo a un precio más alto, ya que hay menos disponibles y son por lo tanto más deseables. Por el contrario, el precio de un producto de mercado de masas será mucho menor en virtud de las cantidades fabricadas, y es poco probable que el mercado soporte algún aumento en el precio.

Siempre que las grandes instituciones tienen que vender grandes bloques de stock en el techo del mercado, no pueden solo colocar una orden para todo el bloque. Esto llevaría el precio a la baja y reduciría la ganancia sobre la venta, por lo que con el fin de superar este problema hay unos “servicios” que muchas grandes empresas utilizan y que se llaman “dark pools”⁶.

Dije al comienzo de este libro que el volumen es la única actividad que no se puede ocultar. Bueno, esto no es estrictamente cierto. Las grandes instituciones utilizan “dark pools” para ocultar las transacciones grandes, y los detalles no se hacen públicos hasta después de que la operación ha sido completada.

⁶ NT- literalmente “piscinas o estanques oscuros”, lo que ya da una idea de su falta de transparencia. Son mercados paralelos, en donde se realizan contratos privados entre grandes inversores institucionales, en los que pactan la compraventa de activos financieros cotizados, fuera de las bolsas.

No hay transparencia, y una vez más, es algo de lo que pocos traders o inversores son conscientes. No es un gran problema para nosotros y de todos modos hay poco que podamos hacer al respecto.

Sin embargo, esto refuerza la idea. Cuando un bloque grande tiene que ser vendido, la ejecución en una sola orden bajaría demasiado el precio, por lo que la alternativa es o bien partir la orden en bloques más pequeños⁷ y vender con un volumen más pequeño o bien utilizar los "dark pools" para ocultarla por completo.

El mismo problema se produce en el clímax de compra, donde los insiders están comprando en grandes cantidades, lo que a su vez comienza a elevar el precio del mercado como consecuencia de ello. Nick Leeson, el avisado trader que llevó a la quiebra a Barings Bank tenía el mismo problema. Sus posiciones eran tan grandes que era imposible colocarlas sin mover el mercado en contra de su propia compra y venta.

Por último, otro ejemplo es cuando se opera un valor o un par de divisas que no tiene liquidez. La compra con volumen pondrá muy rápidamente el precio hacia arriba en su contra. La venta con volumen hará bajar más el precio. Este es el problema al que se enfrentan los insiders cuando están vendiendo o comprando en grandes cantidades. Como resultado el precio siempre se moverá en su contra, por lo que simplemente no pueden completar toda su venta o compra en una sola sesión.

Esta tiene que hacerse a lo largo de dos, tres o cuatro y este es otro motivo para el proceso de distribución, el clímax de venta y el clímax de compra tienen que ser repartidos a lo largo de un período de tiempo. Este fue uno de los temas con los que luché por algún tiempo cuando empecé, pero pronto supe que simplemente tenemos que ser pacientes y esperar a que el clímax se complete. ¡Recuerde que lleva tiempo vender grandes volúmenes rápidamente!

EL CLÍMAX DE COMpra

Existe el mismo problema con el clímax de compra. La magnitud de su propia compra se traduce en el alza de los precios de mercado, junto con el cierre de posiciones cortas por parte de sus tenedores. Sin embargo, el efecto predominante, una vez que los insiders entran en el mercado, es el efecto del volumen en el precio. Si volvemos a nuestro ejemplo del clímax de compra una vez más:

⁷ NT- *Esto es lo que se llama volumen oculto y se ejecuta mediante órdenes OVO. Hay una parte del total de activos que se compran o venden que los participantes no pueden ver, sólo el insider que lo está comprando o vendiendo. A medida que se ejecuta la parte mostrada, la parte oculta va saliendo automáticamente al mercado en bloques previamente especificados y que pueden llegar a ser bastante pequeños, falseando de este modo por completo la apariencia del tamaño de la operación. Por increíble que parezca esta es una técnica conocida y autorizada por los reguladores de todo el planeta, diseñada exclusivamente para otorgar una importante ventaja a los grandes operadores y reservada para su uso exclusivo.*

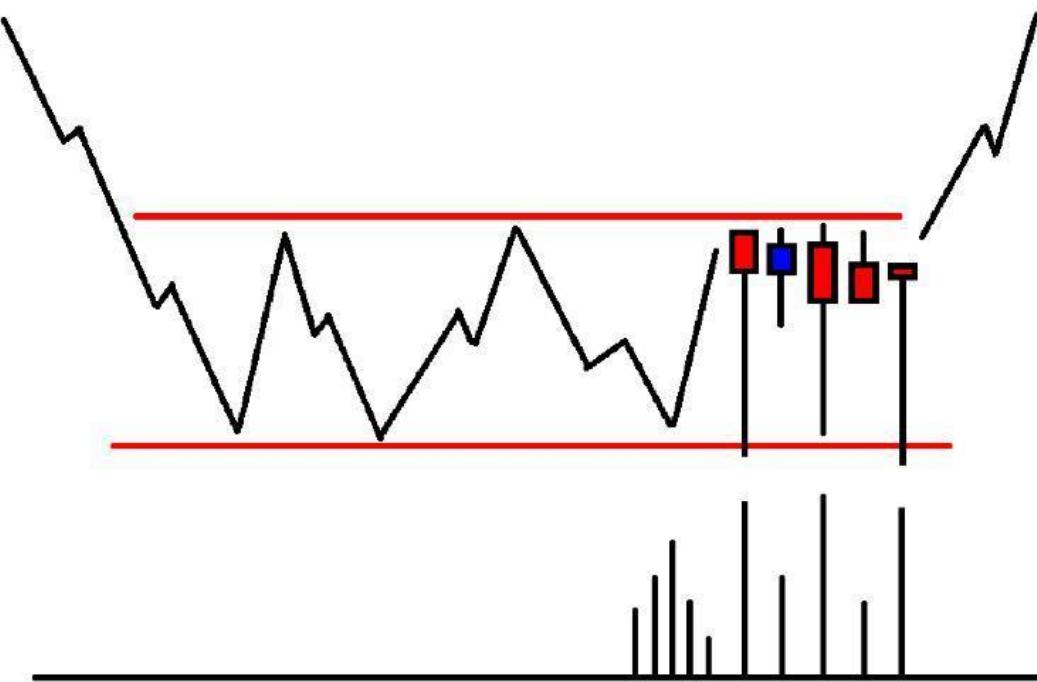


Fig 5.20 Clímax de compras

El mercado sigue siendo bajista, y los insiders están forzando el mercado más abajo con noticias negativas, y luego comprando con volumen para llenar los depósitos lo que a su vez está moviendo el mercado más arriba en su contra. La acción es detenida y el mercado se mueve hacia los lados, temporalmente.

Luego se utilizan más malas noticias para enviar el mercado más abajo, donde se compran grandes volúmenes una vez más, con el mercado subiendo por la compra de los insiders. Esto se repite hasta que los almacenes están llenos.

En muchos sentidos, en realidad no importa si creemos o no en el comportamiento de los precios debido a la manipulación del mercado. Lo que es EXTREMADAMENTE importante, es que usted de verdad crea en la relación entre el precio y el volumen en estas fases del comportamiento del mercado.

Los volúmenes ultra altos nos muestran, con mayor claridad que cualquier otra cosa, que el mercado se está preparando para un cambio de tendencia. Cuando vemos la acción del precio y altos volúmenes asociados con un clímax de venta, entonces sabemos que hay un cambio de tendencia a la baja en perspectiva. Cuando vemos la acción de los precios y los volúmenes altos en un clímax de compra, entonces sabemos que es probable que pronto veamos iniciarse una tendencia alcista. Eso está garantizado.

Esto es lo que el volumen alto y la acción del precio asociada nos están diciendo. Realmente no podría ser más claro.

CAPÍTULO SEIS

Análisis del Precio por Volumen – El Siguiente Nivel

Yo nunca discuto con la cinta.

Jesse Livermore (1877-1940)

En los últimos capítulos hemos comenzado a construir nuestro conocimiento y comprensión sobre el VPA, desde un simple análisis del precio y el volumen al nivel micro, o al de la cinta si lo quieres ver así. Desde aquí, vamos a movernos a considerar algunos simples conceptos del precio y el volumen en el nivel macro, y finalmente, en el último capítulo, la visión “global” y los ciclos del comportamiento que los mercados siguen con el flujo y reflujo del volumen a medida que los insiders empujan y tiran la acción del precio, de un lado a otro, utilizando a los medios como su vehículo principal.

Sin embargo, como he al comienzo de este libro, no hay nada nuevo en el trading, y el volumen ha existido por más de 100 años. Una cosa que ha cambiado, es la introducción de las velas japonesas que es el estándar para el análisis de la acción del precio en el gráfico. Todos los libros y artículos originales mencionados hasta ahora tienen una cosa en común, a saber, que los gráficos usan barras para describir la acción del precio. Las velas sólo han sido adoptadas por los traders occidentales desde principio de la década de 1990. Una vez más, tuve la suerte de que Albert me enseñara las bases, y desde entonces he utilizado las velas japonesas por varias razones.

Para mí, las velas son mucho más descriptivas que cualquier barra. El VPA con velas japonesas es mi propia metodología. El combinar el poder de las velas japonesas con el VPA nos da una perspectiva más profunda del comportamiento del mercado.

En este capítulo quiero pasar al siguiente nivel y explicar las diversas velas y patrones de velas que incorporamos en nuestro análisis y educación del VPA. Debo enfatizar que este capítulo NO pretende ser otro libro sobre velas japonesas. Ya hay muchos disponibles, y quizás pueda escribir uno yo misma en el futuro.

En este capítulo quiero explicar esas velas y combinaciones de patrones de velas que son las que se deben observar al analizar un gráfico usando VPA. Vamos a ver muchos ejemplos usando esquemas antes de pasar a ejemplos de gráficos reales en capítulos posteriores.

Sin embargo, antes de seguir adelante, me gustaría explicar algunos principios generales que se aplican y que debemos tener en cuenta en cualquier análisis al usar velas japonesas.

PRINCIPIO NÚMERO UNO

La longitud de cualquier mecha, ya sea en la parte superior o inferior de la vela, es SIEMPRE el primer punto focal porque revela instantáneamente, la fuerza inminente, la debilidad, y la indecisión, y lo que es más importante, el alcance de cualquier sentimiento del mercado asociado.

PRINCIPIO NÚMERO DOS

Si no se crea una mecha, esto indica un fuerte sentimiento del mercado en la dirección del precio de cierre.

PRINCIPIO NÚMERO TRES

Un cuerpo pequeño indica un sentimiento del mercado débil. Un cuerpo grande representa un sentimiento del mercado fuerte.

PRINCIPIO NÚMERO CUATRO

Una vela del mismo tipo tendrá un significado completamente diferente dependiendo de dónde aparezca en una tendencia de precios. Siempre referencia la vela a la ubicación dentro de la tendencia más amplia, o en la fase de consolidación.

PRINCIPIO NÚMERO CINCO

El volumen valida el precio. Comience con la vela, luego busque validación o anomalías de la acción del precio por medio de la barra de volumen.

Entonces, permítanme comenzar con dos de las velas más importantes, la estrella fugaz y la vela de martillo.

LA VELA ESTRELLA FUGAZ (O ESTRELLA DE LA MAÑANA)

Acción del precio – debilidad

La vela estrella fugaz es una de nuestras tres velas principales en VPA que observamos en todos los marcos temporales, y en todos los instrumentos y mercados.

La acción del precio está revelando debilidad, ya que el precio ha subido y luego ha caído para cerrar cerca del precio de apertura, con los vendedores abrumando a los compradores en la sesión.

Las velas del tipo estrella fugaz aparecen en todas las tendencias, tanto alcistas como bajistas, y en todos los puntos de la tendencia. Su aparición **NO** indica una reversión inmediata. Su aparición indica **POTENCIAL DEBILIDAD** en ese punto de la acción del precio. La vela **SOLO** ganará importancia dependiendo del volumen asociado.

La acción del precio de la estrella fugaz aparece en cada tendencia alcista y bajista. Es la señal clásica de debilidad, y solo el volumen puede dar una señal **CLARA** en cuanto a la fuerza relativa de esta debilidad y, en consecuencia, el alcance de cualquier reversión. La mejor manera de entender estas variantes es con algunos ejemplos.

En una tendencia alcista, cualquier estrella fugaz con un volumen por debajo del promedio simplemente indica una posible pausa en la tendencia al alza, con un posible retroceso a corto plazo. Después de tal señal, estaríamos considerando la acción del precio anterior y posterior para confirmar la continuación de la tendencia.

A medida que la tendencia se desarrolla más, esta debilidad inicial puede confirmarse aún más con velas adicionales de estrella fugaz, con volúmenes promedio. Una vez que tenemos dos velas de proporciones similares en una tendencia, y en el mismo marco temporal, podemos comparar el volumen entre las dos velas. Si la primera vela fue un signo inicial de debilidad, entonces la segunda, con un mayor volumen, confirma aún más esta debilidad. Después de todo, si el volumen de la segunda estrella fugaz es más alto que el primero, entonces la "debilidad" se ha incrementado

a medida que más ventas están llegando al mercado y forzando precios más bajos en la sesión.

Esto me lleva a un punto importante que me gustaría presentar aquí. Es quizás un punto obvio, pero que vale la pena mencionar.

Si vemos una estrella fugaz, esto se puede tomar como un signo de debilidad. Si vemos dos estrellas fugaces consecutivas, o dos relativamente cercanas entre sí, esto está aumentando el sentimiento bajista. Si aparece una tercera, esto está agregando aún más sentimiento bajista. En otras palabras, las velas por sí solas son importantes, las apariciones múltiples de la misma vela, en la misma área de precio, aumentan exponencialmente el nivel del sentimiento bajista o alcista. Y recuerde, esto se basa SOLO en la acción del precio por sí solo. Agregue el aspecto del volumen y esto lleva nuestro análisis a otro nivel, ipor lo que me resulta tan extraño que los operadores PAT⁸ no utilicen el volumen!

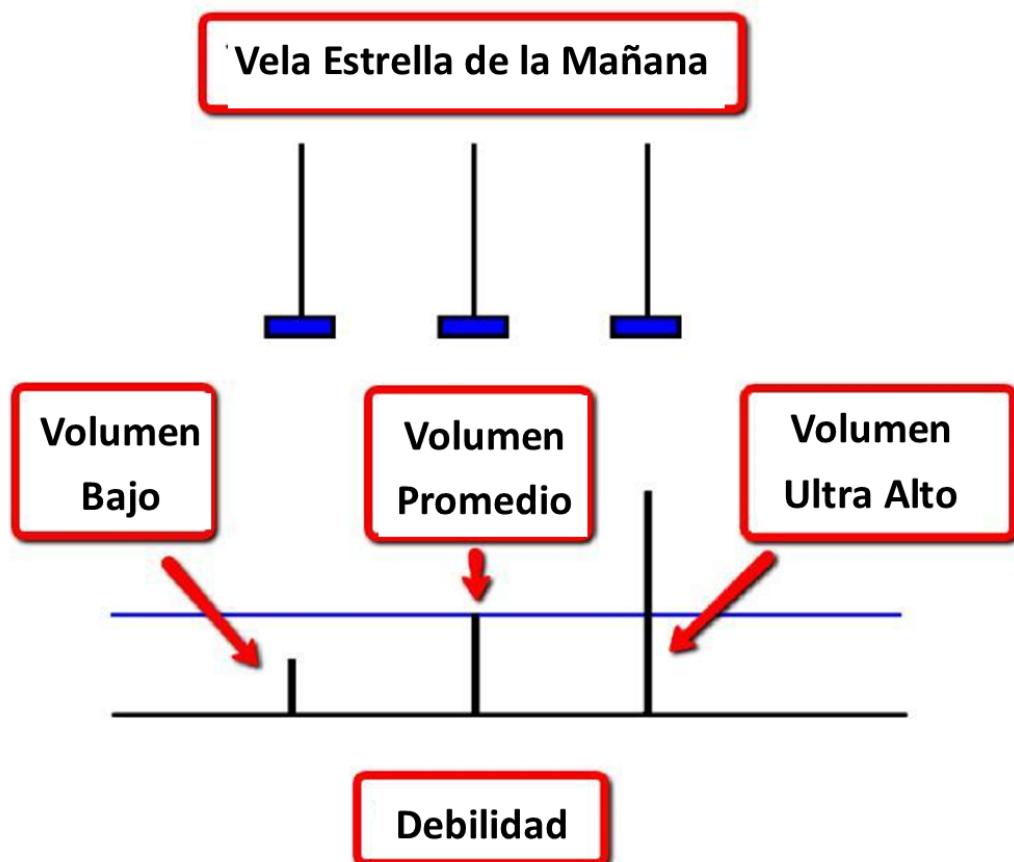


Fig. 6.10 Velas Estrella Fugaz y el Volumen

Si tomamos este patrón de precios, como se muestra en la Figura 6.10, e imaginamos que en realidad se trata de tres velas simultáneas, cada una con un volumen creciente, entonces, en base a esta combinación de patrón de velas y volumen, ¿creemos que es probable que el mercado suba o baje?

⁸ PAT = Price Action Traders (traders de acción del precio)

Claramente, el mercado va a caer y la razón es muy sencilla. Primero, hemos visto tres velas consecutivas, cuyo máximo ha fallado exactamente al mismo nivel de precios, por lo que hay debilidad en esta región. En segundo lugar tenemos tres estrellas fugaces, que ya sabemos que son signos de debilidad, y finalmente tenemos volumen. Tenemos un volumen creciente en tres velas idénticas al mismo precio en nuestro gráfico. El mercado está realmente luchando a este nivel, y los dos últimos ciertamente podrían considerarse parte del clímax de venta.

Además, si estas señales aparecieran después de un período de acción lateral de los precios, esto les da aún más fuerza, ya que estamos validando nuestro análisis VPA con otra técnica de análisis de precios, que es el soporte y la resistencia.

En retrospectiva, es muy fácil mirar hacia atrás e identificar las partes superior e inferior. Lo que es mucho más difícil es tratar de identificar los principales puntos de inflexión en tiempo real, así que he creado el esquema en la Figura 6.11 para explicar cómo se desarrolla esta acción en un gráfico. También me permitirá presentar otros aspectos más amplios de esta metodología.

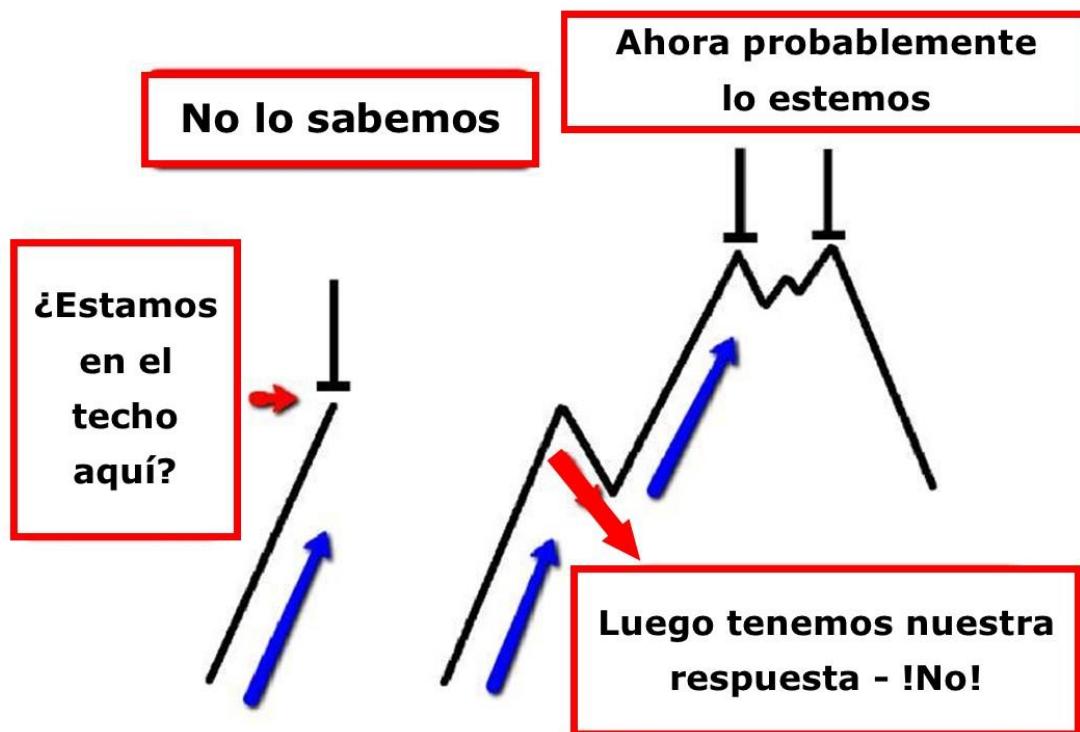


Fig. 6.11 Típica Acción del Precio y Velas Estrella Fugaz

Tomemos el lado izquierdo del esquema primero. El mercado ha tenido una tendencia al alza, cuando aparece una vela de estrella fugaz en el gráfico, tal vez incluso tiene un volumen superior al promedio. ¿La aparición de esta vela significa una gran reversión de tendencia o simplemente una pausa menor y un retroceso? La respuesta es, en base a esta vela, no lo sabemos.

Todo lo que podemos decir con certeza, es que hemos visto una tendencia alcista desarrollarse en las sesiones anteriores, y ahora tenemos cierta debilidad. Sabemos que la señal tiene cierta validez, ya que apareció después de que el mercado ha estado subiendo durante algún tiempo, y este es uno de los puntos que estaba

tratando de resaltar anteriormente. Tenemos que considerar todas estas señales en el contexto de lo que ha sucedido antes.

En este caso, tuvimos una buena tendencia alcista desarrollándose, cuando apareció una vela de estrella fugaz con un volumen por encima del promedio. El gráfico ahora tiene toda nuestra atención. ¿qué hacemos? ¿Saltamos y hacemos una entrada?

Absolutamente no. Como mencioné anteriormente, el mercado no gira ni un centavo. Hace una pausa, refleja, luego sube, hace una pausa una vez más y luego cae.

Esperamos a que se forme la próxima vela para ver si está confirmado esta debilidad, tal vez algunas velas alcistas de rango estrecho, seguidas de otra estrella fugaz. La aparición de la primera estrella fugaz es nuestra señal para sentarnos y tomar nota. Es nuestra señal para verificar las velas posteriores en busca de confirmación de la debilidad inicial e intentar deducir con el VPA si esto es un signo de debilidad a largo plazo o simplemente una pausa temporal. En este punto, también estaríamos considerando áreas de congestión de precios en el gráfico en busca de pistas. Después de todo, si estamos en una región de precios donde el mercado se ha revertido anteriormente, entonces esto también es una señal fuerte, y además también puede dar algunas pistas sobre la profundidad probable de cualquier reversión.

Además, si la acción del precio se ha liberado recientemente de una fase de acumulación, entonces es poco probable que sea el comienzo de una reversión hacia la baja, y una vez más, este es un punto clave. Siempre considerar dónde estamos en el contexto de la tendencia y su relación con las recientes fases de consolidación de la acción del precio durante las cuales los insiders habrían estado acumulando. Después de todo, es muy poco probable que se haya iniciado una nueva tendencia y luego se revierta rápidamente, particularmente si un test exitoso le hubiera seguido. Por lo tanto, el contexto de dónde viene la vela en relación con la "imagen más grande" es importante y ayuda a responder la pregunta.

El siguiente paso es verificar los marcos temporales más altos y más bajos para obtener una perspectiva más amplia sobre esta señal y el contexto, así como aplicar VPA a estos marcos temporales.

Por ejemplo, si esta acción del precio hubiera aparecido en un gráfico de una hora, y al verificar el gráfico de 15 minutos, pudiéramos ver que se habían formado dos velas de estrella fugaz en ese marco temporal, ambas con un volumen superior al promedio, esto confirma que cualquier reversión puede ser más significativa. Además, el gráfico de 15 minutos también puede tener áreas de congestión de precios que también contribuirían a nuestro análisis. Todo este análisis toma minutos, si no segundos, mientras esperamos que se forme la próxima vela.

El uso de varios marcos temporales también nos da una visión de la tendencia a más largo plazo, y también puede ayudar a responder la pregunta de si la aparición de esta vela estrella fugaz es simplemente una reversión menor o el comienzo de un cambio de tendencia a más largo plazo. Esta es una de las muchas ventajas de usar múltiples marcos temporales para el análisis de gráficos. Además, el uso de varios marcos temporales dará una perspectiva de cuánto tiempo es conveniente que mantengamos cualquier posición.

Esto tiene mucho sentido. Después de todo, si la tendencia a largo plazo es alcista, y estamos operando en corto en un gráfico de marco temporal más rápido, entonces es probable que solo queramos mantener esta posición durante un período limitado de tiempo, ya que estamos operando en contra de la tendencia dominante para La

sesión. Una vez más, esto ayudará a responder la pregunta de si esto es una reversión de la tendencia, o simplemente una pausa menor y retroceso.

Hay una variedad de técnicas para ayudarnos a determinar si el mercado está en "una cima" y se detallarán más adelante en el libro. Sin embargo, quería presentar algunos de estos aquí. El análisis en múltiples marcos temporales, análisis VPA, análisis de congestión de precios y de patrones de velas se pueden utilizar para ayudarnos a responder esta pregunta. Además, un mercado en alza con una caída en el volumen también es un signo clásico de debilidad.

La estrella fugaz puede haber sido precedida por una vela alcista de rango estrecho con alto volumen, nuevamente signos clásicos de debilidad, pero aún no responden a la pregunta de si esto es un retroceso menor o una reversión importante en la tendencia. Para hacer esto, necesitamos ayuda, y esa ayuda proviene del uso del VPA en otros marcos temporales, junto con las técnicas que también descubrirá más adelante.

Una de esas técnicas es la profundidad y el alcance de cualquier congestión de precios, ya que cuanto más tiempo se mueva lateralmente un mercado a un nivel particular, más probable será un rompimiento y la reversión.

Además, el VPA es un arte y no una ciencia, por eso el software de trading no puede hacer este análisis por nosotros. El análisis que llevamos a cabo en cada vela, patrón de vela, volúmenes asociados y precio asociado en múltiples marcos temporales para evaluar y determinar la tendencia dominante, es todo subjetivo. Inicialmente lleva tiempo aprenderlo, por eso he escrito este libro para acortar la curva de aprendizaje para usted.

Los cinco principios mencionados al comienzo de este capítulo se aplican a todas las velas y a todos nuestros análisis del VPA, pero como la estrella fugaz y su número opuesto, el martillo, son tan importantes, sentí que era apropiado presentar los conceptos básicos de los siguientes niveles del análisis del VPA aquí.

Solo para completar este comentario sobre la vela estrella fugaz, no solo aparecen en las tendencias al alza, sino que también aparecen en las tendencias a la baja, y aquí actúan como confirmación de debilidad, particularmente si aparecen poco después del inicio del movimiento a la baja. La aparición de una vela de estrella fugaz en una tendencia bajista que sigue a un clímax de venta podría ser una prueba de la demanda a medida que el mercado se mueve a la baja. Además, si la estrella fugaz está acompañada por un bajo volumen, y el mercado ha estado congestionado lateralmente durante un período posterior al clímax de venta, esto también confirma el testeo de la demanda por parte de los insiders a medida que el mercado se aleja de la fase de distribución. La estrella fugaz es una señal de que el mercado ha sido impulsado al alza, pero no hay demanda, por lo que vuelve a cerrar, en o cerca de la apertura.

Las velas de estrella fugaz también pueden aparecer en reverisiones menores más profundas en la tendencia, ya que la presión hacia abajo se detiene y retrocede más alto. Una vez más, si la vela se acompaña de un volumen superior al promedio, solo nos dice una cosa, a saber, que el mercado sigue débil y que aún no hemos alcanzado el clímax de compra en la parte inferior de la tendencia.

Este patrón de acción del precio son los insiders vendiendo al mercado parte del inventario que han recolectado de vendedores en pánico que habían rescatado anteriormente. Este inventario en el almacén debe ser vendido a medida que el

mercado baja. Después de todo, a los insiders no les gusta comprar en ningún otro lugar que no sea a su precio objetivo, en otras palabras, un precio mayorista.

Algunos compradores entrarán en estos retrocesos, pensando que el mercado ha tocado fondo y que está a punto de subir, mientras que otros continúan vendiendo. Esta acción del precio ocurre todo el tiempo en una cascada de precios, ya que el mercado se mueve más abajo y rápido. Los insiders tienen que detener la caída, hacer una pausa, impulsar el mercado al alza utilizando los medios de comunicación y vender dentro de la demanda creada, al mismo tiempo que se ocupan de las ventas continuas que siguen llegando. Por lo tanto, el volumen estará por encima del promedio o algo más alto, mostrando más debilidad por venir.

LA VELA MARTILLO

Acción del precio - fuerza

El martillo es la segunda de nuestras tres velas “premier” y otra vela clásica que buscamos en todos los mercados y marcos temporales. Es la vela clásica de la fuerza, ya sea para la fuerza temporal, o como una señal para la reversión de precios a largo plazo.

Se forma un martillo cuando en una sesión, el precio ha caído, solo para revertir y recuperarse para cerrar cerca del precio de apertura. Esta es una señal de fortaleza, ya que la venta ha sido absorbida con suficiente fuerza para que los compradores abrumen a los vendedores, permitiendo que el mercado se recupere. El martillo se llama así porque está “martillando un fondo”, y al igual que la estrella fugaz, es inmensamente poderoso cuando se combina con VPA.

Una vez más, los cinco principios descritos al comienzo del capítulo se aplican a la vela del martillo, y nuevamente es muy fácil entusiasmarse tan pronto como se ve esta vela. Es muy fácil saltar a lo que creemos que va a ser un cambio de tendencia. Si el mercado ha sido movido a la baja rápidamente, lo que generalmente ellos hacen, es poco probable que una reversión surta efecto de inmediato. Lo que es mucho más probable es que el mercado se detenga, se mueva más alto y luego continúe bajando otra vez. En otras palabras, lanzar un pequeño apretón.

Como sabemos ahora, los insiders tienen que limpiar el inventario, el cual ha sido vendido en el movimiento a la baja, y la primera señal de una pausa es el martillo, ya que los insiders se mueven a comprar, lo que sostiene al mercado temporalmente. Incluso pueden empujarlo más alto con una vela de estrella fugaz. El martillo está señalando una “compra forzada” por parte de los insiders, y la estrella fugaz está señalando una “venta forzada” por parte de los insiders. Si bien ellos mueven rápido los mercados bajistas, siempre hay ventas que deben absorberse a niveles más altos, y este inventario debe limpiarse antes de volver a bajar. Después de todo, si esto no sucediera, los insiders se quedarían con un tramo significativo de inventario comprado a precios altos, y no a precios mayoristas.

Una cascada de precios siempre se detendrá, retrocederá más alto, antes de continuar bajando. Como siempre, el volumen es la clave, y si los volúmenes han subido en la caída en cascada de precios, entonces esta es una fuerte señal de una mayor debilidad por venir. Por lo tanto, un solo martillo simplemente no será suficiente para detener el movimiento de caída, incluso si el volumen está por encima del promedio. Como siempre, la acción del precio que sigue es clave, al igual que el precio y el volumen en los marcos temporales asociados junto con cualquier

congestión de precios en las cercanías. Este es el mismo problema que antes y la pregunta que siempre tenemos que hacernos, cada vez que vemos un martillo o una estrella fugaz, es si la acción del precio está indicando una pausa en la tendencia a más largo plazo, o una verdadera reversión en la tendencia.

El poder de la vela del martillo, al igual que la estrella fugaz, se revela, una vez que vemos una secuencia de dos o tres de estas velas acompañadas de un volumen alto o extremadamente alto. Es en este punto que sabemos, con certeza que estamos en el ámbito de un clímax de compra y solo tenemos que ser pacientes y esperar a que los insiders completen su tarea, antes de que ellos comiencen a elevar el mercado.

Además, también debemos recordar que una vez que se completa el clímax de compra, es probable que veamos uno o más test con la vela martillo. Estas velas pueden ser menos pronunciadas que el verdadero martillo, quizás con mechas relativamente poco profundas, pero el principio será el mismo. La apertura y el cierre serán muy parecidos, y siempre habrá una mecha en la parte inferior del cuerpo.

Para un testeo exitoso, el volumen también debe ser bajo, y también es probable que haya más de un testeo en esta fase. Estos test pueden aparecer tanto en el área de acumulación de congestión de precios como en la fase inicial de cualquier rompimiento, ya que la acción del precio regresa a un área antigua de intensas ventas inmediatamente arriba.

Estas son las dos velas que son nuestra prioridad número uno en lectura de precio y volumen. Como estoy seguro recordará de la introducción al Análisis del Precio por Volumen, todo lo que estamos buscando, en cualquier vela o secuencia de velas, es validación o anomalía. ¿El volumen valida la acción del precio? y ¿qué señal nos está enviando?, o es una anomalía y, por lo tanto, nos envía una señal muy diferente.

En cierto sentido, nunca hay una anomalía con una vela de estrella fugaz, ya que la acción del precio está enviando un mensaje claro por sí mismo. Como cualquier trader de acción de precios le dirá, esta vela es una señal de debilidad, en sí misma. No hay otra interpretación. El mercado ha subido y luego bajado en la sesión, por lo tanto, el mercado DEBE ser débil. Lo que hace el volumen es poner esta debilidad en contexto, por eso he mostrado el esquema con las tres barras de volumen, bajo, promedio y alto (o incluso ultra alto). Una estrella fugaz con bajo volumen es un signo de debilidad, pero probablemente no significativa, a menos que sea un test de la demanda después de un clímax de venta cuando comienza a bajar más.

Una estrella fugaz con un volumen promedio nos dice que hay debilidad, esta es una señal relativamente fuerte, y que el retroceso puede ser más significativo que en el primer ejemplo con un volumen bajo. Finalmente, tenemos la estrella fugaz con un volumen alto o ultra alto y aquí es donde se está vendiendo el dinero profesional. Ya sean los creadores de mercado en acciones e índices, o los grandes operadores en futuros, o los creadores de mercado en Forex, o los grandes operadores en bonos, no importa. Los insiders se están vendiendo, y necesitamos prepararnos y tomar nota, iya que hay un gran movimiento en camino!

El punto es este. Nunca hay una anomalía con una estrella fugaz, solo una validación de la fuerza de la señal. El volumen siempre confirma la acción del precio con una estrella fugaz, y todo lo que tenemos que hacer es considerar si es bajo, promedio o alto a ultra alto, y enmarcar esto en términos de la acción del precio anterior en nuestros marcos temporales, y rastrear las velas posteriores a medida que se desarrollan en la gráfica.

Los mismos puntos se aplican a la vela martillo. Una vez más, NUNCA hay una anomalía con una vela martillo. La acción del precio nos dice todo lo que necesitamos saber. En la sesión, por cualquier razón, el precio ha bajado y luego se recuperó para cerrar cerca o en la apertura. Por lo tanto, es un signo de fuerza, y la barra de volumen revela el alcance de esta fuerza.

Una vez más, he mostrado tres velas martillo con tres barras de volumen, bajo, promedio y ultra alto como podemos ver en la figura 6.12.

Un martillo con una vela de bajo volumen indica una debilidad menor, el volumen promedio sugiere signos más fuertes de una posible reversión, mientras que el ultra alto indica que los insiders compran fuertemente, como parte del clímax de compra. El volumen nos está dando pistas sobre cuán lejos viajará el mercado. Una barra de volumen promedio con una vela martillo, bien puede darnos una oportunidad de scalping intradía. Y no hay nada malo en ello. Un martillo de bajo volumen simplemente nos dice que es probable que cualquier reversión sea menor, ya que claramente hay poco interés al alza en este nivel de precios.

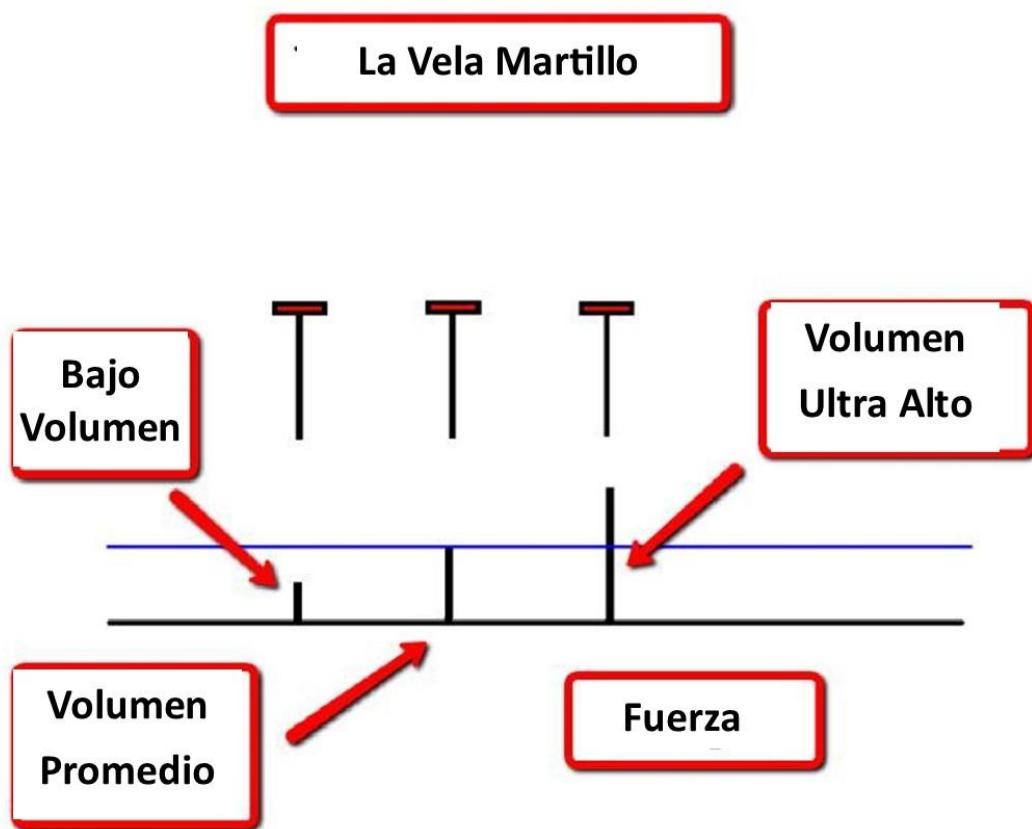


Fig. 6.12 Las Velas Martillo y Volumen

Esto plantea otro punto que creo que también debería mencionar aquí.

El VPA no solo nos ayuda a ingresar a posiciones de trading de bajo riesgo, sino que también nos ayuda a MANTENERNOS en esas posiciones, lo que a menudo es una de las cosas más difíciles de hacer en el trading. Mantener una posición y mantenerse en una tendencia puede ser muy difícil, y creo que es una de las habilidades más difíciles de dominar. También es una razón principal por la que tantos traders fallan.

Después de todo, esto es mantenerse en una tendencia en la que maximizamos cualquier beneficio, y una tendencia puede durar desde unos pocos minutos u horas, hasta varios días y semanas.

Como traders, todos sabemos que el mercado solo sube en escalones y baja en escalones, nunca en línea recta, y tenemos que permanecer en posiciones a través de estos retrocesos y reverisiones menores. Este es uno de los muchos grandes poderes de VPA, ya que lo ayudará a mantenerse en una posición existente y le dará la confianza usando su propio análisis, para ver realmente dentro del mercado.

Por ejemplo, el mercado puede estar bajando, estamos cortos en el mercado y vemos un martillo formado. ¿Es esto una reverisión en la tendencia y es tiempo de salir, o simplemente es una reverisión a corto plazo en una tendencia a largo plazo más baja? Si el volumen es bajo, entonces claramente los insiders no están comprando a este nivel. Quizás el martillo sea seguido por una estrella fugaz con un volumen promedio a alto, un signo de debilidad en la tendencia a la baja, y confirme el análisis de la vela martillo. El mercado es débil y nuestro análisis con VPA nos ha dado la confianza para mantener la posición en el mercado a través de este retroceso. Sin el volumen, tendríamos poca idea de la fortaleza o debilidad de esta actividad de precios. Con el volumen, todo se revela, y podemos basar nuestras decisiones en consecuencia.

Este es el poder del VPA. No solo nos lleva a entrar en una operación, sino que nos ayuda a mantenernos dentro y finalmente nos saca.

Tomando el ejemplo anterior nuevamente en la Figura 6.12, y el martillo que llega con un volumen alto o ultra alto. Esta es una señal de advertencia temprana de una posible reverisión. El gran dinero se está moviendo y, como vendedor en corto, es potencialmente el momento de salir del mercado, retirar parte o la totalidad de nuestras ganancias de la mesa y prepararnos para una posición larga cuando ocurra el rompimiento.

Entrar en un trade es la parte fácil, quedarse y salir en el momento adecuado es muy difícil. Y aquí es donde VPA es una técnica tan poderosa para darnos la información que necesitamos sobre el comportamiento del mercado. Una vez que comience a interpretar y comprender lo que indica la relación precio y volumen, habrá llegado al trading Nirvana.

Ahora finalmente, si vemos la vela martillo en la cima de una tendencia alcista, tiene un nombre diferente y una interpretación completamente diferente. Esto se tratará más adelante en este capítulo cuando consideremos otras velas y patrones de velas, a medida que continuamos construyendo sobre nuestro conocimiento.

Esto es lo que quise decir con el Principio 4: una vela puede tener un significado muy diferente dependiendo de dónde aparezca en la tendencia general. En la parte superior de una tendencia, el martillo se llama "hombre colgado" y cuando aparece en un patrón de vela con una estrella fugaz es señal de debilidad.

La vela final en nuestro trío de velas premier es el doji, pero no cualquier vela doji, es el doji de patas largas.

LA VELA DOJI DE PIERNAS LARGAS

Acción del precio - indecisión

Hay muchas variantes de la vela doji, y las verá continuamente en cada gráfica. Todas se caracterizan de la misma manera, con la apertura y el cierre iguales o muy cercanos, y con una mecha en la parte superior e inferior del cuerpo.

Esta es la acción del precio que crea el patrón único de la vela doji, o cruz doji. Si bien hay muchos tamaños y tipos diferentes de velas doji, solo hay UNA que creo que es importante en el contexto del VPA, y ese es el doji de patas o piernas largas.

En sí misma, la vela doji significa indecisión. El mercado está llegando a un punto en el que el sentimiento alcista y bajista están igualmente equilibrados. En el contexto de lo que realmente tiene lugar en la sesión, es algo como esto. El mercado abre, y el sentimiento lleva la acción del precio en una dirección. Esto se revierte rápidamente y se va en la dirección opuesta, antes de que el sentimiento del mercado de apertura recupere el control y vuelva a colocar el mercado en el precio de apertura una vez más. En otras palabras, ha habido algunos cambios bruscos en la acción del precio dentro de la sesión, pero el fulcro del precio se ha mantenido en el medio.

El punto clave sobre este tipo de vela doji, es que las mechas superiores e inferiores son largas en comparación con el cuerpo, y deben parecerse a lo que yo solía llamar, "piernas largas de papá" - iun pequeño insecto volador con patas muy largas!

El poder de la vela radica en su poder predictivo como una señal potencial de un cambio de tendencia. Al igual que el martillo y la estrella fugaz, la acción del precio por sí sola nos da una señal firme, pero cuando se combina con el volumen, se vuelve inmensamente potente. La acción del precio en la vela es suficiente, en sí misma, para decírnos visualmente que hay indecisión. Después de todo, si este no fuera el caso, entonces la vela sería muy diferente en su construcción.

Una vez más, la acción del precio revela el sentimiento, que en este caso es indecisión y, por lo tanto, una posible reversión. El doji de piernas largas puede indicar una reversión de bajista a alcista, o de alcista a bajista, y el cambio de dirección depende de la acción del precio anterior. Si hemos estado en una tendencia al alza por algún tiempo, y aparece el doji de piernas largas, entonces este puede ser el primer signo de una reversión en la tendencia a la baja. Por el contrario, si vemos esta vela después de que el mercado haya estado cayendo durante algún tiempo, esto puede estar indicando una reversión alcista.

Sin embargo, a diferencia de la estrella fugaz y de la vela martillo, con la vela doji de patas largas, PODEMOS tener una anomalía en el volumen. Una vez más, como podemos ver en la Figura 6.13, he mostrado la vela con tres barras de volumen debajo, y la que es una anomalía es la primera con volumen bajo.

Permítanme explicar por qué esto es una anomalía, y también presentar aquí otro concepto que encaja perfectamente en esta sección.

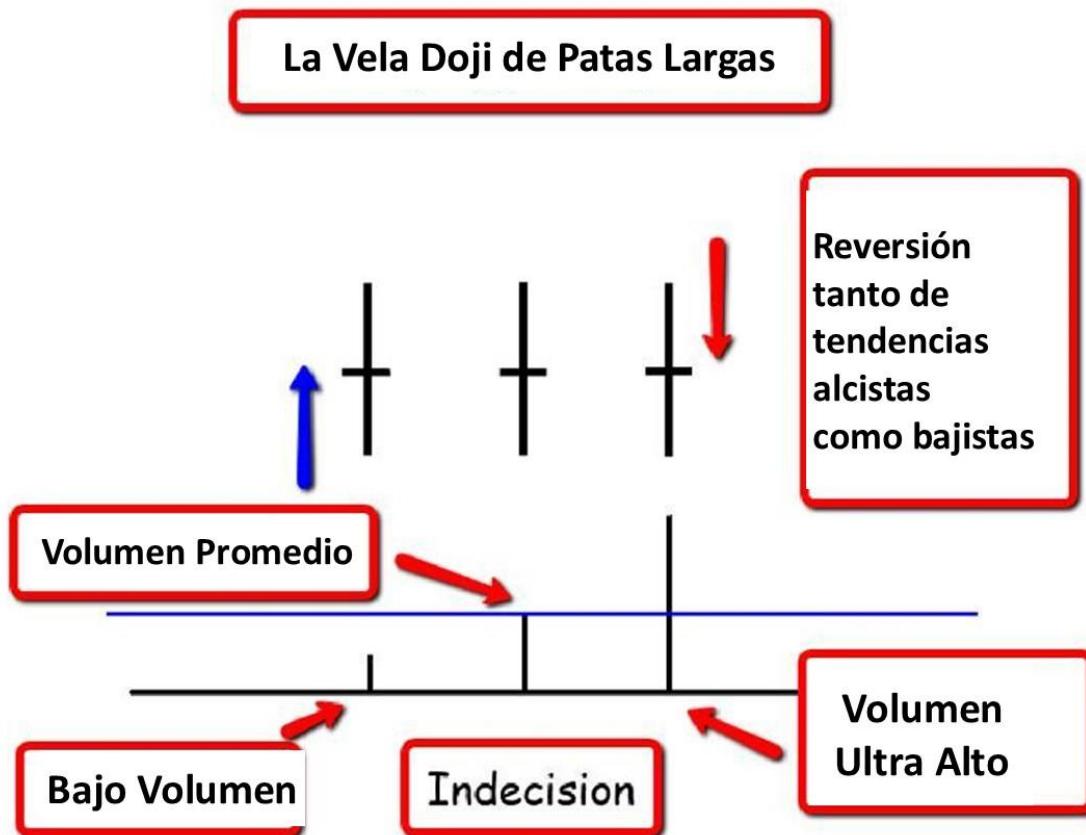


Fig. 6.13 El Doji de Patas Largas

¿Por qué el bajo volumen en una vela así es una anomalía? Bueno, pensemos en esto lógicamente. El mercado se ha movido bruscamente en ambas direcciones y finalmente se ha cerrado detrás o cerca del precio de apertura. Esta acción del precio es una señal de volatilidad en el mercado, ya que el mercado ha oscilado de un lado a otro en la sesión. Si el mercado no fuera volátil, veríamos un tipo de vela muy diferente. Por lo tanto, si el mercado es volátil, ¿por qué hay un volumen bajo?

Los mercados volátiles requieren esfuerzo y, como sabemos, el esfuerzo y el resultado van de la mano. Sin embargo, en este caso no tenemos esfuerzo (bajo volumen) y un gran resultado (amplia acción del precio). Claramente, esto es una anomalía, y la única respuesta lógica es que el precio está siendo movido por los insiders, que simplemente no se están uniendo en este momento. La razón más común para esto es la caza de stops, donde los creadores de mercado y los insiders están moviendo los precios violentemente, primero de una manera y luego de la otra, para sacudir a los traders y eliminar sus órdenes stops y las órdenes límite en el proceso. No están comprando ni vendiéndose a sí mismos, sino que simplemente están "recogiendo" el precio, generalmente usando un comunicado de prensa como catalizador, y esto me lleva a un punto importante en la historia del VPA.

El doji de piernas largas se ve con mayor frecuencia durante un comunicado de prensa fundamental, y el clásico para los mercados de EE. UU. son los datos mensuales de nómina no agrícola, publicados el primer viernes de cada mes. En el comunicado, el comportamiento de los precios se vuelve extremadamente volátil, donde esta vela se crea repetidamente cuando se comunican datos económicos como

este. El mercado oscila violentamente en un sentido, luego en el otro, y luego quizás de nuevo. Es la oportunidad ideal para que los insiders entren y saquen rápidamente a los traders, eliminando stops y otras órdenes en el mercado al mismo tiempo.

Y la razón por la que sabemos que esto está sucediendo es el volumen, o más bien la falta de él. Si el volumen es bajo, entonces NO es un movimiento genuino, sino una ANOMALÍA. Para que el precio se comporte de esta manera requiere esfuerzo, y estamos viendo esto sin esfuerzo, como se muestra con un volumen bajo. Los insiders simplemente están manipulando los precios, y en este caso, el doji de piernas largas NO está indicando una reversión, sino algo muy diferente. Manipulación de los insiders a gran escala a este nivel de precios. Es muy posible que el mercado retroceda más tarde, pero en esta etapa, nos quedamos fuera y esperamos que se desarrollen más velas.

El siguiente punto que se deriva de esto es la interacción entre el volumen y las noticias. Siempre que tengamos un comunicado económico, una declaración, una decisión de tasa o cualquier otra noticia fundamental, la reacción del volumen asociada nos dirá instantáneamente si el mercado está validando las noticias o las ignora. En otras palabras, aquí también el volumen valida el comunicado de prensa y nos dice de inmediato si los expertos del mercado se están uniendo a cualquier acción de precios posterior o si están al margen y se quedan fuera.

Si los insiders se unen, entonces nosotros también podemos, y si no, nos quedamos afuera, como ellos.

Por ejemplo, cuando se comunica un "gran número", por ejemplo, NFP, que se considera positivo para los activos de riesgo, como las acciones, las materias primas y las monedas de riesgo, y tal vez estemos tradeando una moneda. Entonces deberíamos ver que estos activos aumenten fuertemente en las noticias, respaldados por un volumen fuerte y en aumento. Si este es el caso, entonces sabemos que los mercados han validado las noticias y que los insiders y el gran dinero se están uniendo. Es posible que veamos una gran vela alcista de rango amplio, con un gran volumen. La noticia ha sido validada y confirmada por la acción del precio y el volumen asociado.

Le recomiendo que estudie el volumen cada vez que se publiquen noticias, ya que es una de las formas más rápidas de aprender los conceptos básicos del VPA. Aquí lo verá trabajando. Aumentos repentinos en el volumen que acompañan movimientos de precios grandes, movimientos de precios grandes en volúmenes bajos y movimientos de trampa, como el volumen bajo en un doji de patas largas. Todo estará allí para usted. Sin embargo, el punto clave es este. Cuando se publican noticias, a menudo es el primer lugar donde vemos aumentos de volumen en el mercado, y son excelentes lugares para comenzar nuestro análisis. Si el aumento de volumen ha validado el movimiento del precio, entonces podemos estar seguros de que las personas los insiders se unirán en el movimiento más alto o más bajo. Si la acción del precio se ha movido en las noticias, pero NO ha sido validada por volúmenes de apoyo, entonces es una anomalía y otras fuerzas están trabajando. Esto nos dice que seamos cautelosos.

El volumen y las noticias deben ir de la mano. Después de todo, los mercados generalmente reaccionan a los principales comunicados de prensa que ocurren durante el día de negociación, y esta es la forma más fácil, rápida y sencilla de comenzar a leer el mercado y también de obtener una perspectiva de lo que es un volumen bajo, medio, alto o ultra alto, para todos los diversos instrumentos y mercados que puede estar tradeando.

Una vela doji de patas largas, siempre debe validarse con un mínimo de volumen promedio, y preferiblemente alto o ultra alto. Si es bajo, entonces es una anomalía y, por lo tanto, una trampa colocada por los insiders.

Ese es nuestro trío de "velas de primera calidad" que observamos en todo momento. Son nuestra señal para prestar atención y comenzar nuestro análisis del VPA. Si no estamos en una posición, estamos buscando la confirmación de una entrada, y si ya estamos en el mercado, estamos buscando señales para permanecer o salir.

Ahora pasemos a algunas de las otras velas individuales clave, y luego consideraremos algunos patrones de velas.

VELAS DE AMPLIO RANGO O EXTENDIDAS

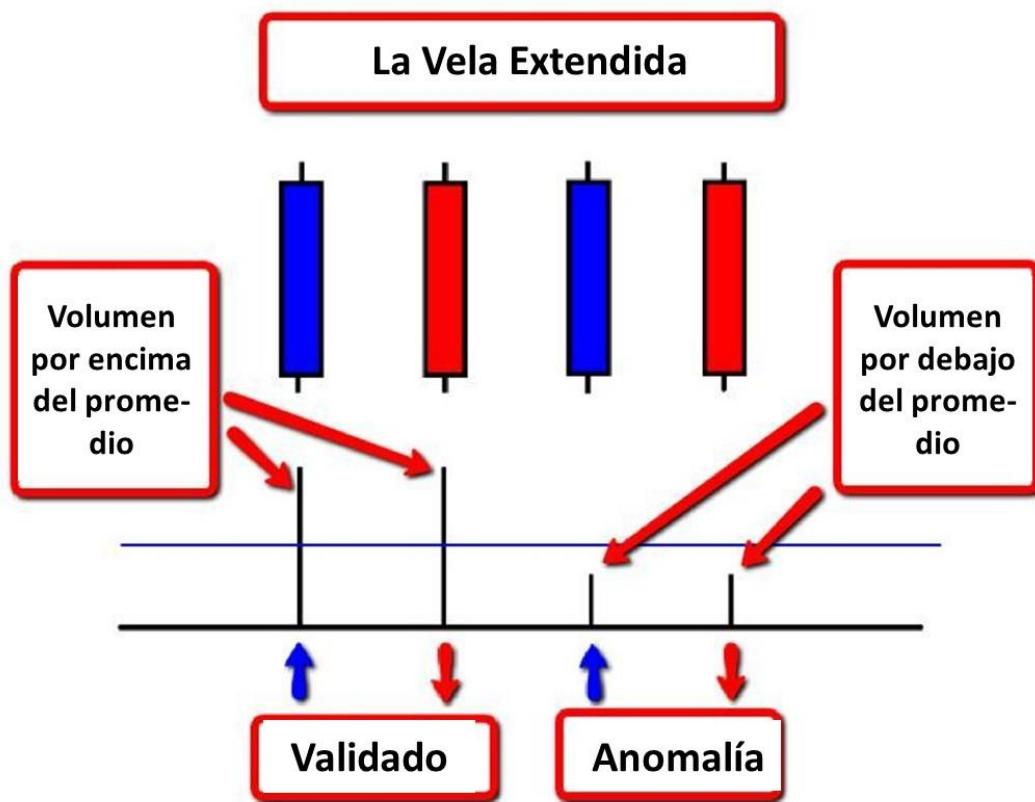


Fig. 6.14 Vela de Amplio Rango o Extendida

Acción del precio - sentimiento de mercado fuerte

La acción del precio de la vela de amplio rango está enviando una señal clara con solo UN mensaje. El sentimiento por la sesión es fuerte. Es fuertemente alcista o fuertemente bajista, pero la palabra es FUERTE. La acción del precio ha aumentado considerablemente más o menos en la sesión y se cerró en o cerca del máximo de una vela alcista, o en el mínimo de una vela bajista. Por lo tanto, el volumen asociado debe reflejar este fuerte sentimiento con un volumen "fuerte".

Como podemos ver en el ejemplo de la Figura 6.14, si el volumen está por encima del promedio, entonces esto es lo que deberíamos esperar al validar el precio. Los insiders se están uniendo al movimiento más alto y todo está como debería ser.

Si el volumen está por debajo del promedio o es bajo, esta es una señal de advertencia. El precio está siendo marcado más alto, pero con poco esfuerzo. Las campanas de advertencia ahora están sonando. Muchos traders minoristas se apresurarán a unirse al movimiento más alto o más bajo pensando que este es un movimiento válido del mercado. Pero el volumen revela una historia muy diferente. Si estamos en una posición, miraremos de salir. Si no estamos en una posición, nos quedamos fuera y esperamos la próxima señal para ver cuándo y dónde los insiders están ahora tomando este mercado.

VELAS DE RANGO ESTRECHO

Acción del precio - sentimiento de mercado débil

Quizás se pregunte por qué deberíamos estar interesados en una vela de rango estrecho, que nos dice cuándo el sentimiento del mercado es débil. Después de todo, ¿no deberíamos simplemente estar interesados cuando los insiders están en el mercado?, a lo que la respuesta es sí, por supuesto. Las velas de rango estrecho se pueden encontrar en todas partes y en cantidad. Pero la razón por la que debemos considerarlas es que, en general, los mercados suben lentamente. Los mercados se detienen, consolidan y revierten, a menudo en velas estrechas. Por lo tanto, las interesantes NO son las validadas por volumen, sino las anomalías.

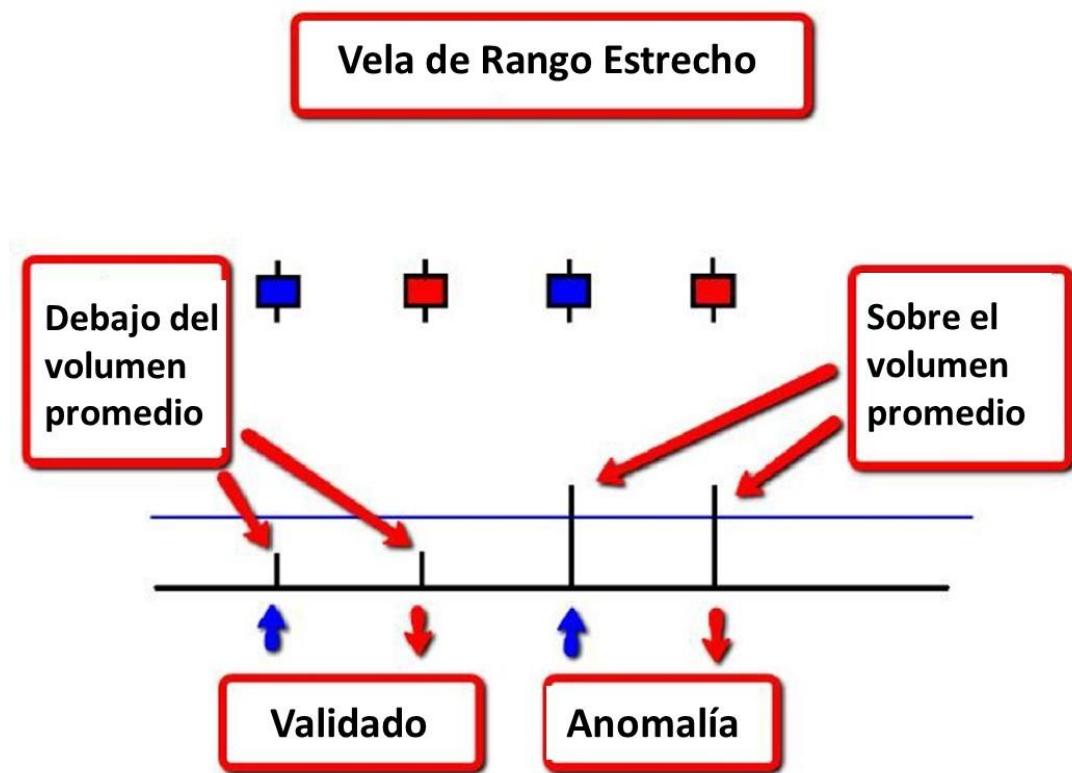


Fig. 6.15 Velas de Rango Estrecho

Una vela de rango estrecho debe tener un volumen bajo, nuevamente esfuerzo versus resultado. Estas son de poco interés para nosotros. Sin embargo, las que son de gran interés son las anomalías, donde vemos un volumen superior al promedio, o alto, en una vela de rango estrecho. Esto debería alertarnos instantáneamente, y deberíamos preguntarnos por qué.

La razón es muy simple y se puede ver en la Figura 6.15. Si tenemos una vela alcista con un rango estrecho y un volumen relativamente alto, entonces el mercado está mostrando algunos signos de debilidad. Como sabemos, un volumen alto debería dar como resultado una vela de rango amplio, no un rango estrecho. Esfuerzo vs resultado nuevamente. Los insiders están empezando a luchar a este nivel de precios. El mercado es resistente a precios más altos, y aunque se ha movido un poco más alto, ahora está demostrando resistencia a cualquier progreso adicional, y la próxima vela podría ser una estrella fugaz, lo que confirmaría aún más esta debilidad.

Del mismo modo, si vemos un alto volumen en una vela bajista, se aplica lo contrario. Aquí los insiders comienzan a ver signos de sentimiento alcista en el mercado. El precio es estrecho, con compradores (insiders) que ingresan y respaldan el mercado a este nivel. Nuevamente, esta es la primera señal de una posible reversión de bajista a alcista. Las velas posteriores pueden confirmar esto y ahora estaríamos esperando un martillo, o posiblemente un doji de piernas largas para agregar más peso al análisis.

LA VELA DEL HOMBRE COLGADO

Acción del precio: posible debilidad después de una tendencia alcista

Cuando comencé a usar el VPA y velas, siempre asumí que un hombre colgado que aparecía en una tendencia alcista era un signo de fortaleza y continuación de la tendencia, ya que para mí esta era la misma acción que la vela martillo. No lo es. De hecho, es lo contrario, y es un signo de debilidad, siempre que esté asociado con un volumen superior al promedio, como se muestra en la Figura 6.16.

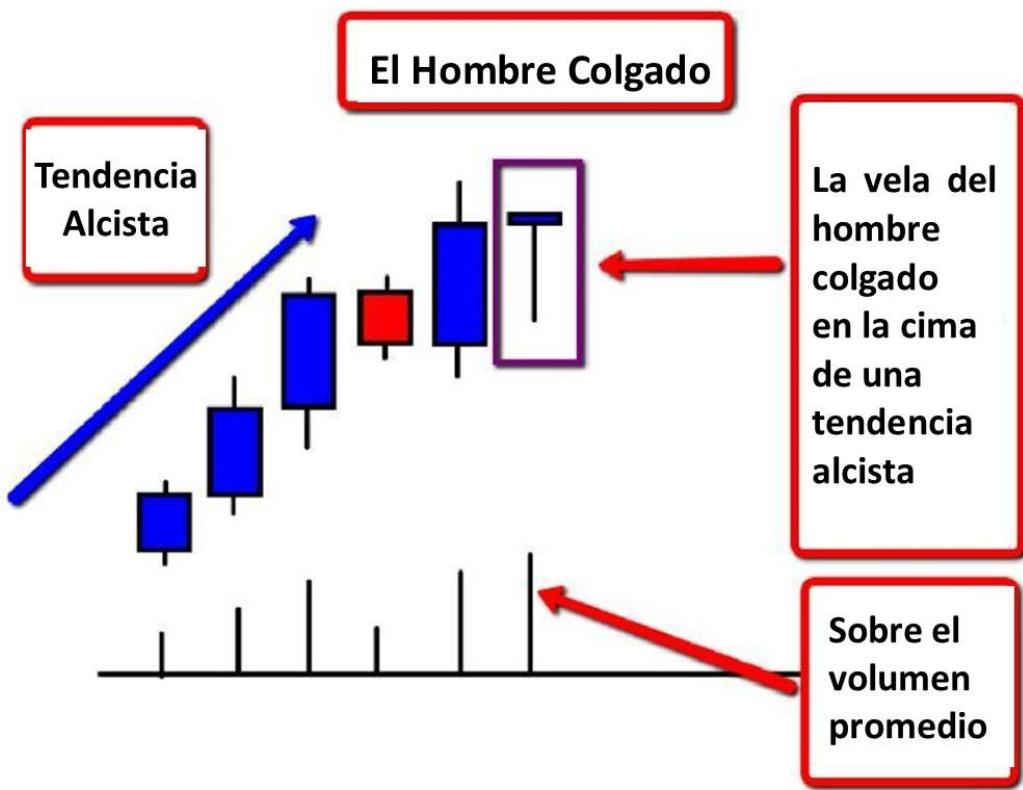


Fig. 6.16 Hombre Colgado

Y la pregunta es, ¿por qué es un signo de debilidad? La respuesta es muy simple. El mercado ha estado en aumento constantemente con el aumento del volumen, cuando en algún momento de la tendencia alcista, el mercado se vende bruscamente, con el precio moviéndose más bajo en la sesión, solo para recuperarse y cerrarse en, o cerca del máximo de la sesión, creando la conocida "acción del precio de la vela martillo". Excepto que aquí, ahora nos referimos a esta vela como la vela del hombre colgado, ya que ahora está en la cima de una tendencia alcista.

La razón por la cual esta vela se considera bajista es porque esta es la primera señal de presión de venta en el mercado. Los insiders han sido testeados y los compradores han apoyado al mercado, pero esta vela está enviando una señal de que el mercado se está moviendo hacia un área sobre vendida. El cuerpo de la vela puede ser rojo o azul, pero el precio debe cerrarse en la apertura o cerca de ella.

La acción del precio confirma la aparición de una presión de venta sostenida, que en esta ocasión ha sido respaldada por los compradores, pero es una advertencia temprana de un posible cambio. Es una señal de advertencia temprana, y ahora tenemos que mirar nuestros gráficos para confirmar las señales.

Los insiders también habrán visto aparecer esta debilidad y comenzarán a planificar su próximo movimiento.

El hombre colgado es validado si es seguido por la aparición de una estrella fugaz en las próximas velas, particularmente si está asociado con un volumen superior al promedio o alto. La clave aquí es la validación. Por sí solo, no es una señal fuerte, sino que simplemente nos da una advertencia temprana de un posible cambio.

Para que esta vela sea válida y confirmada, necesitamos ver más signos de debilidad en este nivel, o cerca de este nivel, lo que aumentaría la importancia de la vela. Por ejemplo, un hombre colgado, seguido inmediatamente por una estrella fugaz es una combinación excelente y aumenta considerablemente la intensidad de la señal inicial. Incluso si la estrella fugaz aparece más adelante en la secuencia de la vela, esta sigue siendo una fuerte señal de confirmación, siempre que esté asociada con un volumen alto.

VOLUMEN DE PARADA

Acción del precio - fuerza

Así es como se ve la acción del precio cuando los insiders aplican los frenos, y generalmente se conoce como volumen de parada. Como he dicho muchas veces antes, el mercado es como un tanque petrolero. Nunca revierte un centavo por muchas razones, sobre todo porque, al igual que un superpetrolero, tiene impulso (momentum), y por lo tanto, le toma tiempo responder una vez que se aplican los frenos.

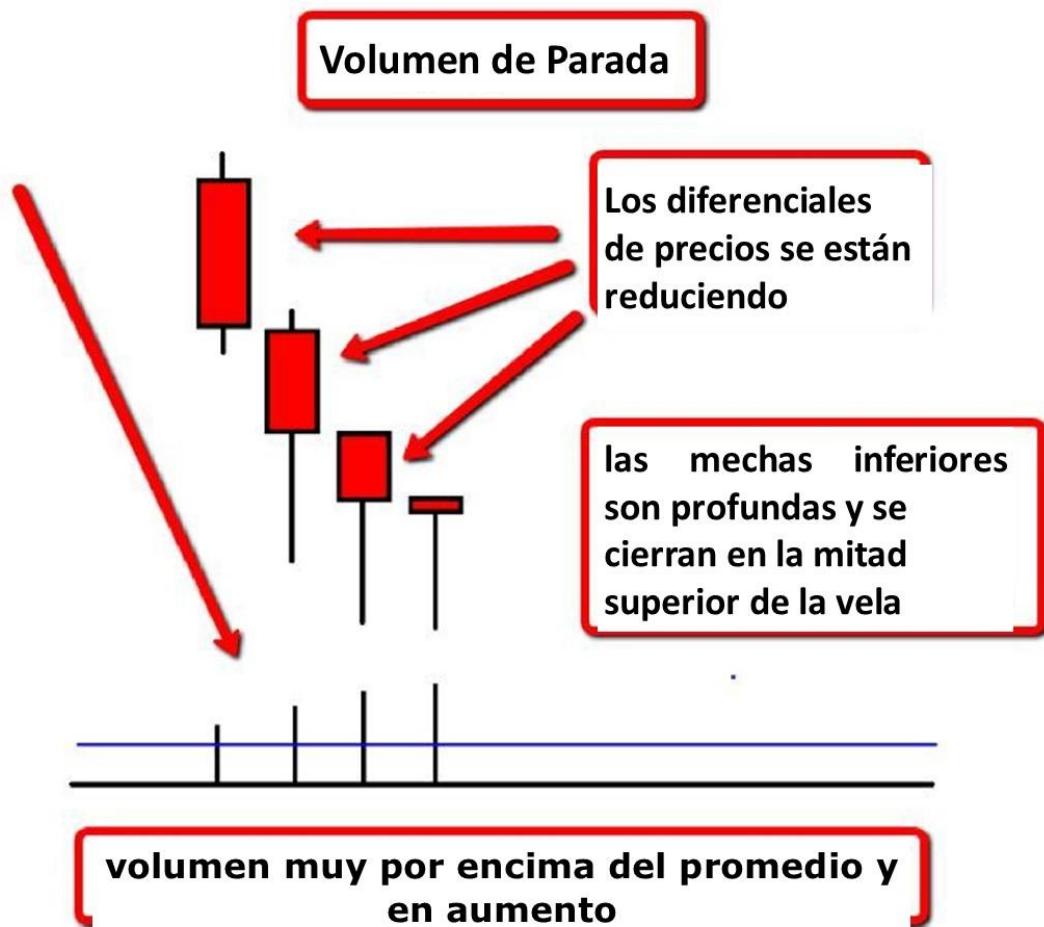


Fig. 6.17 Volumen de Parada

En la Figura 6.17 estamos en una fuerte tendencia a la baja, la caída de precios ha estado en acción y el mercado se ha movido a la baja rápidamente. Sin embargo, los insiders ahora quieren comenzar a reducir la velocidad de descenso, así que

comienzan a moverse y comienza el proceso de compra. Esta compra se ve luego en las velas subsecuentes con mechas inferiores profundas, pero generalmente con cuerpos relativamente profundos. Sin embargo, para una fuerza adicional en la señal, el cierre de la vela debe estar en la mitad superior del precio de apertura y cierre. Esta no es una regla dura y rápida, pero generalmente describe las velas como se muestra en la Figura 6.17.

Lo que está sucediendo es que el peso de la presión de venta se ha vuelto tan grande en este punto, que incluso los insiders que ingresan al mercado no tienen suficiente fuerza para evitar que el mercado caiga en una sola sesión⁹. Se necesitan dos o tres sesiones para aplicar los frenos, es como nuestro camión cisterna. Apague los motores y el barco continuará durante varias millas. Es lo mismo con los mercados, particularmente cuando recuerdas que los mercados caen más rápido de lo que suben. En un mercado impulsado por las ventas de pánico, la presión es enorme.

Los insiders se mueven y logran absorber parte de esta presión con los precios recuperándose en la sesión, para cerrar bien lejos de los mínimos de la sesión creando así la mecha más profunda. Luego, la venta continúa en la siguiente sesión, y los insiders vuelven a entrar con volúmenes más altos, lo que hace que el precio retroceda más alto fuera de los mínimos, y tal vez con un cuerpo más estrecho en la vela, lo que indica que la compra ahora está comenzando a absorber la venta en mayor medida. A continuación, vemos otra vela con un cuerpo más estrecho y una mecha profunda. Finalmente, vemos nuestra primera vela martillo.

La secuencia de velas en la Figura 6.17 es un ejemplo casi perfecto, y si vemos esta combinación después de un movimiento brusco hacia abajo, entonces estaríamos en alerta máxima para el próximo movimiento hacia arriba.

El volumen de parada es exactamente eso. Es el volumen de los insiders y el dinero profesional que ingresa al mercado y evita que caiga aún más. Es una gran señal de fuerza inminente, y una reversión potencial en la tendencia bajista a una tendencia alcista. Es el precursor del clímax de compra que debe seguir a medida que se eliminan los últimos remanentes de la presión vendedora, los depósitos están llenos y los insiders están listos para ir. ¡Tú deberías estarlo!

VOLUMEN MÁXIMO

Acción del precio - debilidad

¡La pista está en el nombre! De la misma manera que el volumen de parada impedía que el mercado cayera aún más, el volumen máximo es el mercado que termina después de una corrida alcista.

Una vez más, el mercado no simplemente se detiene y revierte, tiene impulso, tanto en las tendencias al alza como a la baja. La presión de la tendencia a la baja es ciertamente más intensa ya que el mercado generalmente se mueve más rápido. Sin embargo, en una tendencia al alza, todavía tenemos un impulso generado por los insiders que impulsan la demanda. Los traders e inversores están saltando al mercado, impulsados por la avaricia y el miedo a perder beneficios fáciles. Los volúmenes son altos y crecientes, y los insiders ahora están vendiendo a esta demanda, impulsando al mercado más alto dentro de esta presión vendedora, que

⁹ NT: Cuando en este caso se habla de "sesión", quiere significar la duración de la vela, ya que sabemos que una vela puede ser de 1 minuto, horas, días, etc.

está creciendo. Esta es la acción del precio que vemos reflejada en las mechas superiores profundas de cada vela posterior.

En este punto, cada vez es más difícil para los insiders mantener el impulso del mercado, ya que continúan vendiendo a este nivel, con las velas creando el "patrón de arco" a medida que los diferenciales se reducen y el aumento de los precios disminuye. Los volúmenes están muy por encima del promedio y probablemente sean altos o ultra altos.

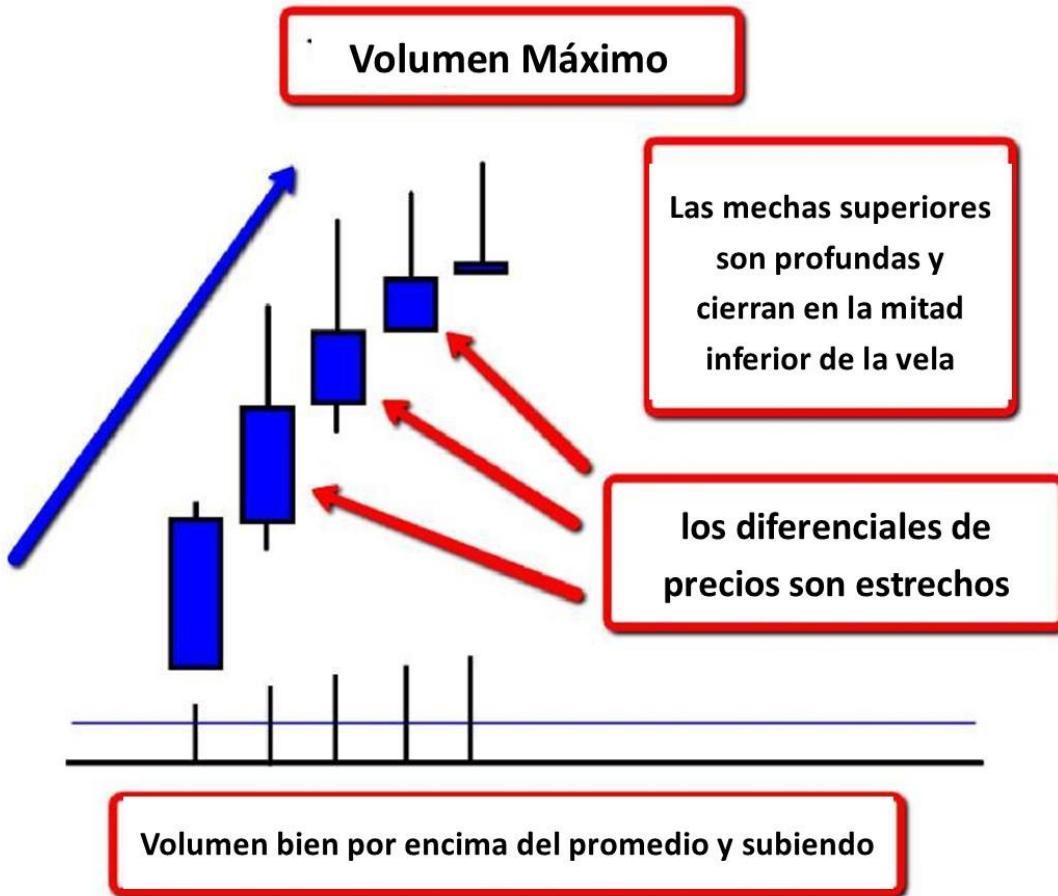


Fig. 6.18 Volumen Máximo

En la Figura 6.18, la última vela en este esquema "perfecto" es nuestra vieja amiga, la estrella fugaz. Ahora estamos analizando la fase de distribución que culmina en el clímax de venta, antes de pasar a la siguiente fase del ciclo del mercado.

Estas son las velas, los patrones de velas y el volumen asociado que buscará en todos los mercados, en todos los instrumentos y en todos los plazos. Son las PRINCIPALES señales que son la llamada de atención para usted como trader del VPA. Pueden estar en un gráfico de ticks, pueden estar en un gráfico de tiempo. No hace ninguna diferencia. El análisis del precio por volumen no hace distinción. Una vez que haya practicado el uso de los principios básicos que hemos cubierto en los últimos capítulos, y las técnicas adicionales que aprenderá en los siguientes capítulos, estará listo para aplicar sus nuevos conocimientos y habilidades a cualquier mercado. El VPA es simple, potente y funciona, y una vez aprendido nunca se olvida.

Hay muchas otras velas y patrones de velas en el análisis de velas, pero como dije antes, este no es un libro sobre velas japonesas. Los que he ilustrado aquí, son los que busco todo el tiempo. Son las "piedras angulares" alrededor de las cuales gira el VPA. Comprenda y reconozca esto al instante, y se sorprenderá de lo rápido que se volverá confiado y seguro en sus decisiones de trading. Más importante aún, si tiene una posición en el mercado, tendrá la confianza para permanecer en esa posición y salir cuando sus señales de análisis del VPA le indiquen que cierre.

En los próximos capítulos vamos a construir sobre nuestro conocimiento y agregar técnicas adicionales, antes de finalmente poner todo junto con ejemplos anotados de gráficos en vivo.

CAPÍTULO SIETE

Soporte y Resistencia Explicados

Puede que el dinero y los mercados nunca lo olviden, pero seguramente la gente sí. Y eso no será diferente esta vez, la próxima vez o en cualquier otro momento de su vida.

Kenneth L Fisher (1950-)

Hasta ahora, en este libro sobre Análisis del Precio por Volumen, nos hemos centrado en la relación "pura" entre volumen y precio.

En este capítulo voy a presentar la primera de nuestras técnicas analíticas, que ayuda a darnos nuestra "perspectiva" sobre dónde estamos en términos del comportamiento de los precios en el gráfico. Más importante aún, cuando se combina con el VPA, esta técnica también revela cuándo las tendencias están a punto de comenzar o finalizar, e igualmente cuando los mercados están pasando a las fases de congestión.

Para usar una analogía de construcción por un momento. Si el volumen y el precio pueden considerarse los cimientos, las técnicas analíticas que explico en los próximos capítulos son las paredes, los pisos, el cielo raso y el tejado. En otras palabras, proporcionan el marco para el volumen y el precio. El VPA por sí solo es extremadamente poderoso. Sin embargo, lo que agregarán estas técnicas adicionales son los marcadores, los postes indicadores si lo desea, en cuanto a dónde se encuentra el mercado en su recorrido a más largo plazo en la gráfica.

Quizás uno de los aspectos más difíciles del trading es administrar y salir de cualquier posición. Como dije antes, entrar es la parte fácil, salir es difícil, y aquí es donde estas técnicas ayudarán a "mapear" la acción del precio. Son hitos si lo desea, y comprender estos hitos y los mensajes que transmiten le ayudarán a comprender no solo cuándo un mercado está a punto de evolucionar, sino también, y quizás lo más importante, cuándo está llegando a su fin.

Permítanme comenzar con la primera de estas técnicas, que se conoce como soporte y resistencia. Una vez más, este es un concepto poderoso que se puede aplicar a cualquier mercado, cualquier instrumento y en cualquier marco temporal, por lo tanto, si está utilizando el VPA como un trader intradía de scalping, o como un inversor a más largo plazo, el soporte y la resistencia son uno de los principios clave del comportamiento de los precios en un gráfico.

Sin embargo, la ironía del soporte y la resistencia es que están en marcado contraste con el VPA mismo. El Análisis del Precio por Volumen se centra en los aspectos "principales" del comportamiento de los precios e intenta analizar hacia dónde se dirige el mercado. El soporte y la resistencia lo hacen de una manera completamente diferente, al enfocarse en lo que ha sucedido antes. La historia del comportamiento del precio, los aspectos "rezagados" del comportamiento del precio.

A pesar de esta ironía, es la combinación de los dos lo que nos da una perspectiva de dónde está el mercado en términos de su recorrido general. Nos dice dónde puede detenerse, desglosarse o revertirse el mercado, tanto ahora como en el futuro, todos los marcadores importantes para la entrada, gestión y salida de las posiciones de trading.

Por lo tanto, permítanme recapitular los conceptos básicos del comportamiento de los precios. En términos generales, un mercado solo puede moverse de una de tres maneras, hacia arriba, hacia abajo o de lado. En otras palabras, un mercado solo puede tener una tendencia al alza, una tendencia a la baja o moverse lateralmente en una fase de consolidación de la acción del precio. De estos tres estados, los mercados dedican considerablemente más tiempo a moverse lateralmente que a las tendencias al alza o a la baja. Como regla general, generalmente se considera que es alrededor del 70% del tiempo, mientras que solo está en tendencia el 30% del tiempo. Los mercados se mueven de lado por todo tipo de razones, pero principalmente hay tres.

Primero, está el comunicado pendiente de un artículo de noticias fundamentales. Para ver esto en acción, simplemente observe la acción del precio antes de la Nómina mensual no agrícola, por ejemplo. Es probable que los precios se negocien en un rango estrecho durante varias horas antes de este comunicado clave.

En segundo lugar, los mercados se mueven lateralmente tanto en el clímax de venta como en el de compra, cuando los insiders están llenando o vaciando los depósitos.

En tercer y último lugar, los mercados se mueven lateralmente cuando se topan con antiguas áreas de precios, donde los operadores se han quedado atrapados en posiciones débiles en movimientos anteriores. A medida que el mercado se acerca a estas áreas, los especuladores e inversores aprovechan la oportunidad para salir del mercado, generalmente agradecidos de poder cerrar con una pequeña pérdida.

Cualquiera sea la razón, las áreas de soporte y resistencia se verán como en la Figura 7.10. Este comportamiento del precio aparece en todos los gráficos, con áreas claramente definidas donde el mercado se ha movido lateralmente durante un período prolongado.

SOPORTE Y RESISTENCIA

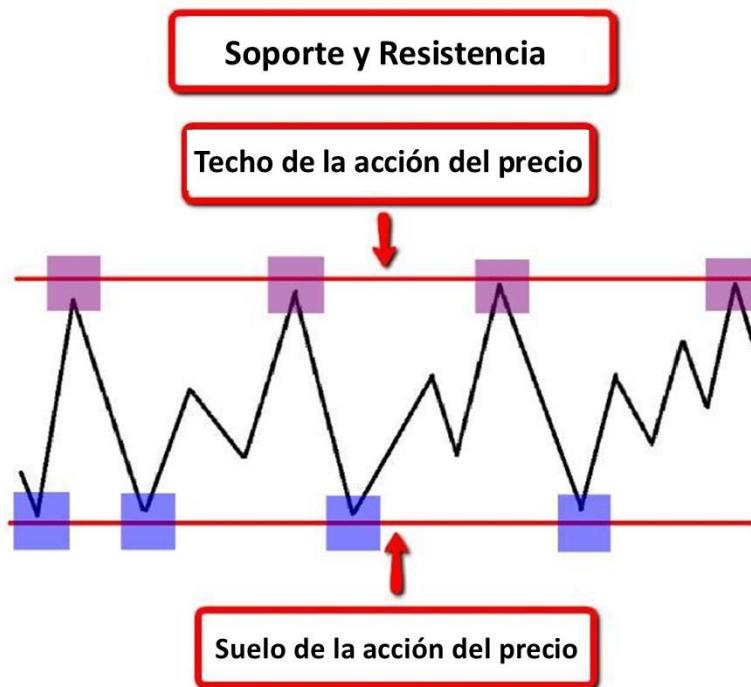


Fig 7.10 Soporte y Resistencia

La analogía que siempre uso para explicar este tipo de acción del precio es la de una casa, con pisos y techos, que espero ayude a fijar esto más vívidamente en el ojo de su mente. ¿Qué está pasando en el esquema de la Figura 7.10?

Para comenzar, el precio ha caído, antes de retroceder más alto, solo para retroceder a la baja nuevamente, antes de retroceder al alza nuevamente. Esta acción del precio en zigzag se repite una y otra vez y, como resultado, ha creado el "canal" de la acción del precio con picos y valles como se muestra en el esquema. Esta acción oscilante del precio crea lo que llamamos el piso de soporte y el techo de resistencia. Cada vez que la acción del precio baja al piso, está respaldada por lo que parece ser un colchón invisible. Esto no solo ayuda a evitar que el mercado caiga aún más, sino que también ayuda a que el precio suba más.

Una vez que el precio ha rebotado en el piso de soporte, se dirige hacia el techo de resistencia, donde aparece nuevamente una barrera invisible, esta vez evitando que el precio se mueva más alto y empujándolo nuevamente hacia abajo. Para cualquiera de ustedes que recuerde los primeros juegos de computadora, como el ping pong con las dos paletas, es muy similar, con la pelota o el mercado en este caso, rebotando interminablemente entre los dos niveles de precios. En algún momento el precio saldrá de esta región.

Sin embargo, antes de continuar, hay varios puntos que me gustaría examinar y el primero, y quizás el más obvio, es por qué esta acción del precio es tan importante. Por lo tanto, permítanme tratar de abordar este problema aquí.

Supongamos por un momento que la acción del precio en la Figura 7.10 tiene lugar siguiendo una larga tendencia alcista cada vez más alta, pero que esto NO es un clímax de venta. ¿Qué está pasando realmente en este escenario?

Primero, el mercado se ha movido al alza, los compradores siguen comprando la tendencia, pero luego el precio se revierte y baja. Los compradores están atrapados en este nivel superior y ahora lamentan su decisión. Están atrapados en una posición débil. El mercado se mueve a la baja, pero luego comienza a subir nuevamente, a medida que los compradores entran en este nivel más bajo, temerosos de perder otra etapa más alta en la tendencia. A medida que el mercado se acerca al primer punto de reversión, aquellos compradores en una posición débil, venden, contentos de salir con una pequeña pérdida o en el punto de equilibrio. Esta presión de venta hace que el mercado baje, lejos del nivel máximo, pero con una segunda ola de compradores ahora atrapados en posiciones débiles en este nivel más alto.

El mercado luego se acerca nuevamente al piso, donde los compradores ingresan, viendo la oportunidad de unirse a la tendencia alcista, y llevar el mercado nuevamente al techo, donde la segunda ola de traders débiles liquidan y salen con una pequeña pérdida o una marginal ganancia. Esta acción oscilante del precio se repite.

En la parte superior de cada ola, los compradores se quedan en posiciones débiles y luego venden en la siguiente ola, para ser reemplazados por más compradores en la parte superior de la ola, que luego venden en la parte superior de la ola posterior. Es esta constante compra y venta a niveles de precios similares, lo que crea las bandas "invisibles", que se hacen visibles al unir los máximos y mínimos en la gráfica de precios.

Los compradores que compraron en el piso de la acción del precio, están felices de mantener la posición, esperando precios más altos. Han comprado en el nivel inferior cuando el mercado retrocedió, vieron al mercado subir y luego retroceder nuevamente al nivel de entrada original. A diferencia de aquellos compradores que compraron en el nivel del techo, sus posiciones nunca han estado perdidas. Hasta ahora, todo lo que ha sucedido es que una ganancia potencial se ha reducido de nuevo a cero, o cerca de cero, por lo que estos compradores todavía tienen la esperanza de obtener ganancias de su posición. El miedo aún no está impulsando su toma de decisiones.

De hecho, no hay nada mágico en estos niveles de precios del piso y el techo. Simplemente representan los niveles psicológicos "extremos" de miedo y avaricia en esa región de precios y tiempo en particular. Siempre debemos recordar que la acción del precio se ve impulsada por estas dos emociones básicas, y es en la fase de congestión de precios del comportamiento del mercado, que vemos estas emociones en su forma más básica. En la cima de la primera ola, la avaricia es la emoción suprema. Para cuando el mercado regrese en la segunda ola, el miedo y el alivio son la emoción dominante para estos traders.

MIEDO Y AVARICIA EN LA OLA - LA CIMA DE LA TENDENCIA ALCISTA

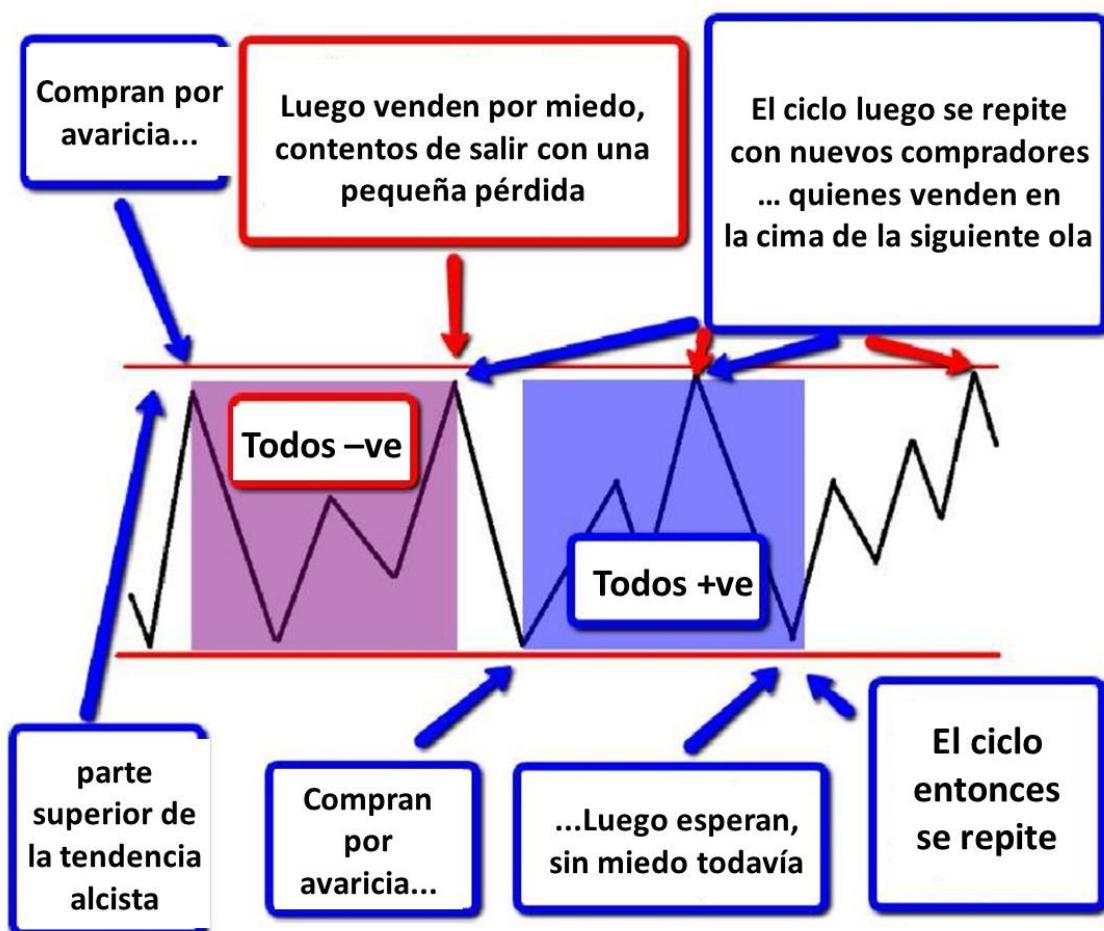


Fig 7.11 Miedo y Avaricia: Tendencia Alcista

Como podemos ver en el esquema de la Figura 7.11, todo es muy lógico una vez que comenzamos a pensar en términos de compra y venta emocional. La emoción abrumadora a medida que el mercado llega a la cima de la primera ola es la avaricia, combinada con la emoción del miedo, el miedo a perderse una buena oportunidad de trading. Recuerde, estos traders son débiles de todos modos. ¿Por qué? Debido a que han estado esperando y esperando, viendo que el mercado continúa más alto, temerosos de ingresar, ya que son traders nerviosos y emocionales, pero al mismo tiempo, temen perder una "oportunidad de oro" para ganar algo de dinero. Después de todo, han visto crecer el mercado y ahora desean haber ingresado antes. Finalmente compran en la cima de la primera ola.

El mercado luego se revierte rápidamente, y de inmediato temen una pérdida. El mercado se mueve a la baja y luego rebota. Al final de la primera ola, los compradores entran, entran en el pullback y se complacen de entrar al mercado a un "buen precio". El mercado retrocede más hacia la cima de la primera ola.

Los compradores en este nivel no pueden esperar para salir, ya que el miedo se desvanece y salen con una pequeña pérdida. Recuerde, a lo largo de esta fase de acción del precio, NUNCA han visto una ganancia, solo una pérdida creciente, que luego se ha reducido a casi cero. Su nivel emocional de miedo, un indicador de miedo si tuviéramos uno, habría estado aumentando constantemente en la pata bajista, y luego cayendo en la pata alcista, pero en ningún momento su posición se tradujo en ningún tipo de "beneficio potencial", por lo que este grupo simplemente se complace de salir con solo una pequeña pérdida.

Después de todo, en un momento la pérdida potencial podría haber sido mucho peor, por lo que este grupo considera que ha actuado bien al cerrar con solo una pequeña pérdida. Recuerde también que este grupo siempre tradea con la emoción de todos modos, por lo que casi siempre se encuentra en una posición débil cuando abre cualquier operación y, por lo tanto, es muy fácil de manipular utilizando cambios emocionales de precios.

El grupo que ha comprado en la parte inferior de la primera ola más baja es una propuesta completamente diferente. Han estado preparados para esperar y comprar con un retroceso en el precio, no están persiguiendo al mercado y están preparados para ser pacientes. En general, tienen más experiencia.

A medida que el mercado sube a la cima de la tercera ola, su posición tiene una ganancia potencial, antes de retroceder más abajo, de regreso al nivel en el que ingresaron al mercado. Sin embargo, en ningún momento durante este viaje han sufrido la emoción de una pérdida potencial. Pueden estar lamentando la decisión de no cerrar en la cima de la ola, pero es probable que continúen manteniendo la expectativa de un rebote más alto.

Su respuesta emocional es, por lo tanto, muy diferente. A diferencia del grupo débil en la parte superior de cada ola, este grupo tiene menos presión de estrés emocional que manejar en cada ola. Todo lo que tienen que enfrentar es la presión emocional de ver que una ganancia potencial se esfuma, no la presión emocional de recuperarse de una pérdida potencial. Los compradores en la parte superior de cada ola pueden considerarse débiles, pero los compradores en la parte inferior de cada ola pueden considerarse fuertes. Naturalmente, acepto que esta es una forma muy simplista de ver la acción del precio del mercado en estas regiones, sin embargo, es típico de lo que sucede cuando los mercados se consolidan.

Es este flujo constante de compradores y vendedores que ingresan al mercado en estas áreas contenidas, lo que crea las barreras invisibles del precio, que luego se

convierten en barreras y plataformas en el futuro, ya que dentro de estas regiones de precios tenemos densas poblaciones de compradores y vendedores, tanto débiles como fuertes.

Entonces, ¿vemos lo mismo en la parte inferior de una tendencia a la baja? Y la respuesta es sí. Tenemos exactamente los mismos principios operando aquí.

MIEDO Y AVARICIA EN LA OLA: SUELO DE LA TENDENCIA BAJISTA

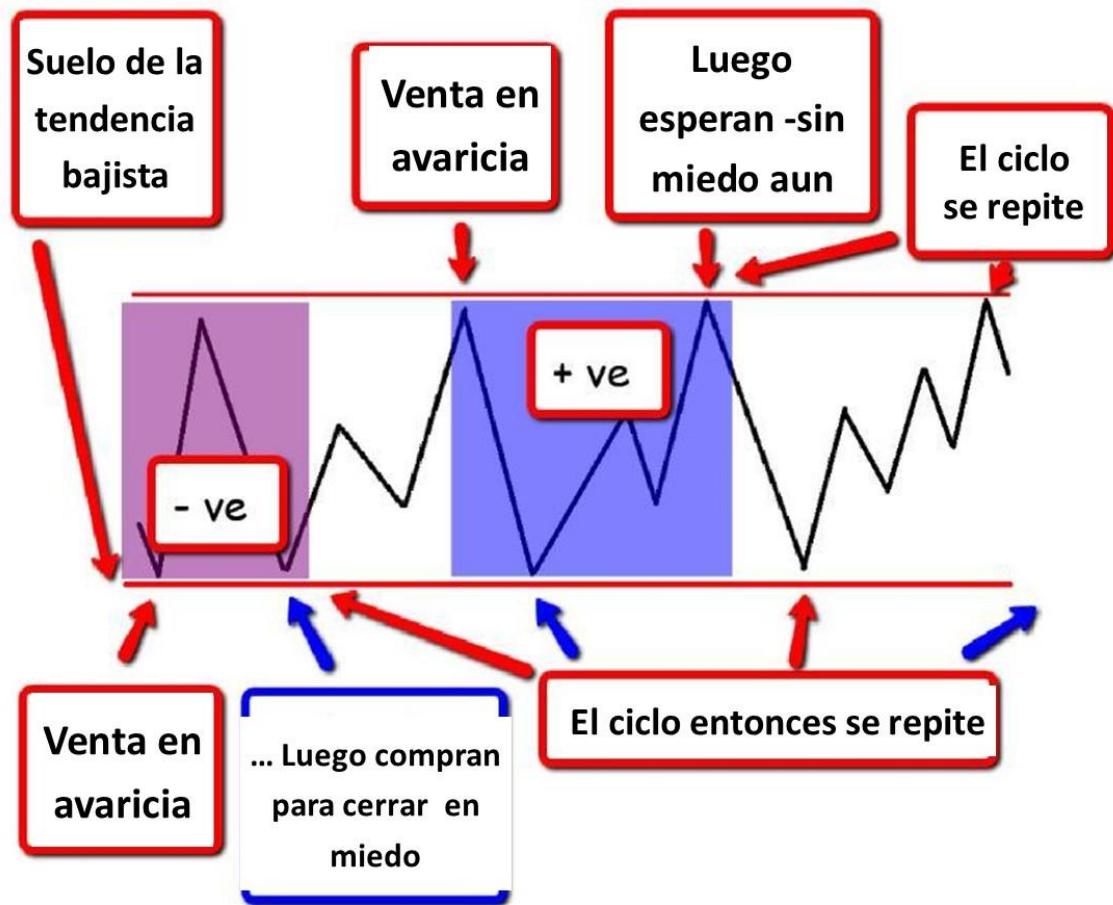


Fig 7.12: Miedo y Avaricia Tendencia Bajista

Los principios aquí son exactamente los mismos que para la tendencia alcista que vimos anteriormente. Como podemos ver en nuestro esquema en la Figura 7.12, el mercado ha estado en una tendencia a la baja durante algún tiempo, y una vez más, los traders emocionales débiles son atraídos al mercado, justo cuando está a punto de revertirse. Han visto a otros traders obtener buenas ganancias de la bajada del movimiento, y finalmente superaron su miedo a la negociación y tomaron una decisión emocional de unirse al mercado.

El mercado se revierte inmediatamente contra ellos y rebota más alto, bloqueándolos instantáneamente en una posición perdedora, que luego empeora. El miedo aumenta a medida que aumentan las pérdidas.

Finalmente, el mercado retrocede de nuevo a donde ingresaron por primera vez a su posición, y salen, aliviados de haber podido cerrar con solo una pequeña pérdida.

Los traders fuertes están vendiendo en el mercado en la cima de las olas, y sus posiciones son generalmente positivas en todo momento a medida que el mercado se mueve hacia adelante y hacia atrás en el rango de negociación.

Una vez más, la consolidación de precios crea las barreras invisibles que luego están densamente pobladas con grupos de traders débiles y fuertes, y que luego se convierten en plataformas de soporte o resistencia durante la actividad futura del mercado.

Espero que la explicación anterior al menos te haya dado una idea de por qué estos niveles son importantes. Lo que crea esta acción de precio constante son barreras y plataformas invisibles en todos nuestros gráficos, que luego "vemos" uniendo la acción de precio en la parte superior e inferior de cada ola con líneas horizontales. Estas nos dan la perspectiva visual de dónde están estas zonas en los gráficos. Cada vez que la acción futura de los precios se acerca a estas zonas, debido a la densa población de compradores y vendedores abandonados en estas zonas, podemos esperar que el mercado al menos pause y "testee" estas áreas de la manera que cubriré en breve.

De igual importancia es cuando el mercado se detiene en una de estas áreas, pero luego continúa su viaje en la misma dirección que la tendencia original. Ambos tienen consecuencias importantes y nos envían señales clave, todas validadas con volumen, que veremos en breve. Pero primero, permítanme establecer algunos principios generales al usar esta técnica analítica.

PRIMER PRINCIPIO

Las líneas que dibujamos en nuestros gráficos para definir el techo y el piso de estas regiones de precios NO son barras de acero. Considérelos más como gomas, bandas flexibles. Recuerde, el análisis técnico y el VPA son un arte y NO una ciencia. Si bien estos niveles constituyen barreras y plataformas, no son paredes sólidas, y en ocasiones los verá rotos, solo para que el mercado vuelva nuevamente al canal. Considere que son "elásticos" con un poco para "ceder".

SEGUNDO PRINCIPIO

Recuerde siempre la segunda ley de Wyckoff, la ley de causa y efecto. Si la causa es grande, esto se reflejará en el efecto, lo cual aplica al soporte y la resistencia. Cuanto más tiempo se consolide un mercado en un rango estrecho, más dramática será la acción del precio resultante una vez que el mercado se aleje de esta región. Naturalmente, todo esto es relativo, sobre todo porque un mercado que se ha estado consolidando en un gráfico diario durante varias semanas es probable que tenga una tendencia durante un período similar, mientras que cualquier rompimiento de una fase de consolidación en un gráfico de 5 minutos puede ser solo por una hora o algo así, todo es relativo.

TERCER PRINCIPIO

El tercer principio es quizás el que deja perplejos a la mayoría de los nuevos traders y es este: ¿cómo sé cuando el mercado está congestionado? Después de todo, es fácil mirar en retrospectiva y ver dónde se ha consolidado la acción del precio durante algún tiempo, pero cuando la acción del mercado está activa, es solo "después del evento" que cualquier fase de consolidación se hace evidente.

Aquí es donde el concepto de un pivote aislado alto y un pivote aislado bajo se convierten en señales clave, y aunque hay indicadores disponibles para crearlos automáticamente, son fáciles de detectar visualmente.

PIVOTES AISLADOS

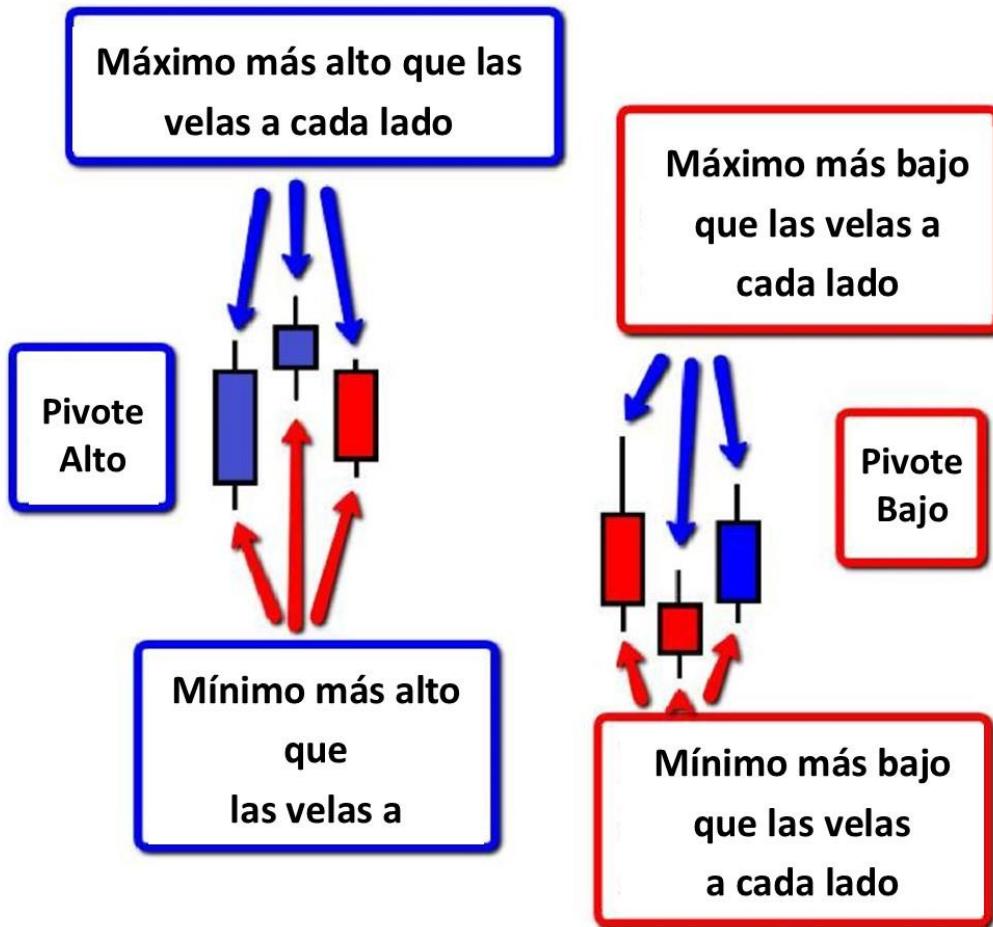


Fig 7.13 Pivotes Aislados

Estos son los puntos definitorios para el inicio de cualquier fase de congestión. Y la forma más fácil de entender los pivotes es suponer que el mercado se está moviendo más alto en una tendencia al alza, y vemos un pivote alto aislado en el gráfico. Ahora hemos visto la primera señal de posible debilidad en el mercado. Estos pivotes se crean mediante una reversión de tres barras/velas y se muestran en la Fig. 7.13 anterior. Para calificar como una reversión de tres barras/velas, la vela en el centro debe marcar un máximo más alto y un mínimo más alto, creando el patrón de pivote alto. La aparición de un pivote no significa que estemos pasando a una fase de congestión en este punto. Todo lo que podemos decir en esta etapa es que tenemos una posible reversión a corto plazo en perspectiva.

Ahora estamos esperando que se cree nuestro pivote aislado bajo equivalente. Esto ocurre cuando tenemos un patrón de tres barras/velas donde la vela central tiene un mínimo más bajo y un máximo más bajo que los de ambos lados. Nuevamente tenemos un ejemplo en la Figura 7.13.

Una vez que este patrón de vela aparece en nuestro gráfico, ahora podemos dibujar las dos primeras líneas para definir el techo y el piso de nuestra zona de congestión. El pivote alto es el techo y el pivote bajo es el piso. Estos patrones simples de velas no solo definen el inicio de cualquier fase de congestión, sino que también definen los niveles superior e inferior a medida que el mercado avanza hacia un período de acción lateral de los precios. Esto se conoce como entrada de congestión como podemos ver en la Figura 7.14.

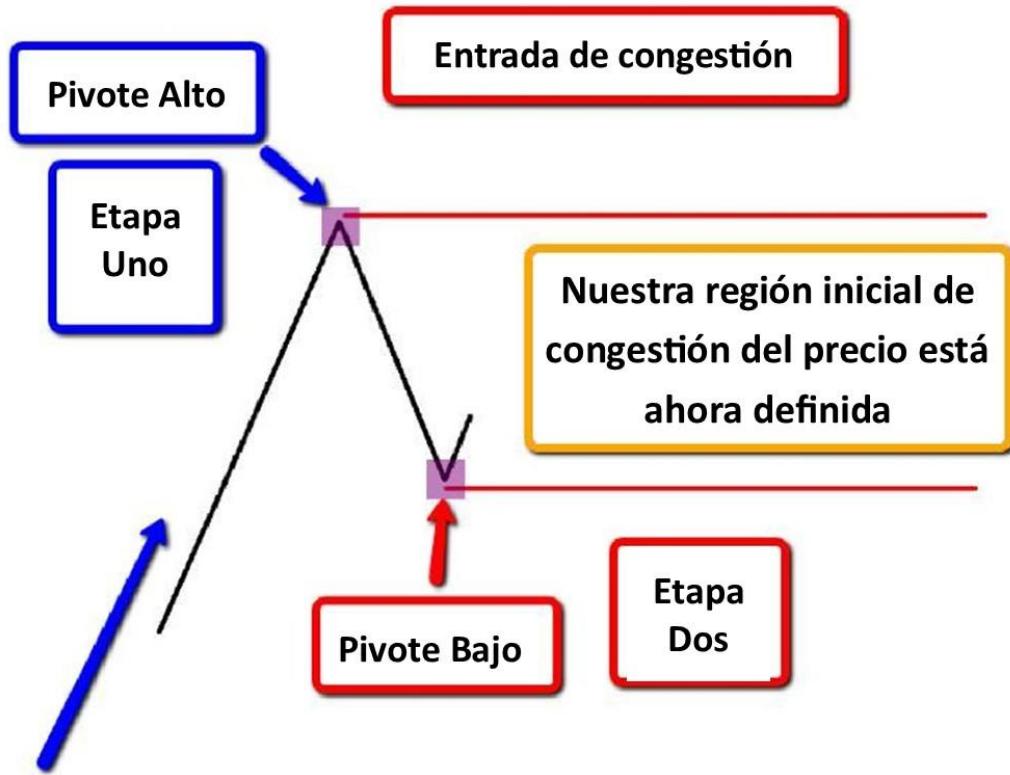


Fig 7.14 Entrada de Congestión - Tendencia Alcista

Lo mismo se aplica cuando un mercado ha estado cayendo y entra en una fase de congestión. Aquí estamos buscando la reversión, con un pivote inicial bajo, seguido de un pivote alto que podemos ver en la Figura 7.15.

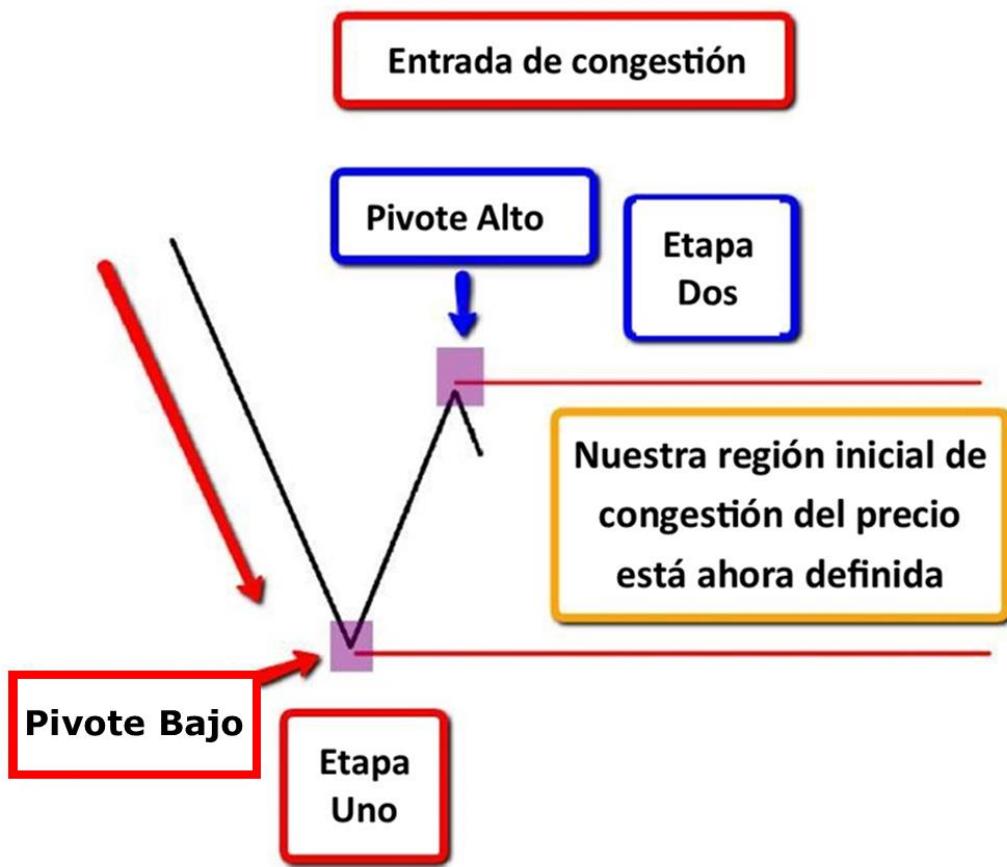


Fig 7.15 Entrada de Congestión - Tendencia bajista

En este punto, ahora tenemos nuestros techos y pisos claramente definidos, y a medida que el mercado avanza más hacia la congestión, vemos más puntos de pivote hacia los niveles de precios superior e inferior, lo que agrega más refuerzo a estas áreas. ¿Qué pasa después?

En algún momento, por supuesto, el mercado finalmente se separa de estas regiones, y este es el desencadenante que hemos estado esperando, ya sea para confirmar la continuación de una tendencia actual o para indicar una reversión.

Sin embargo, a lo largo de la fase de congestión de precios, estamos constantemente buscando pistas y señales utilizando nuestro conocimiento del VPA para confirmar la debilidad o fortaleza a medida que el mercado se mueve de lado. Además, si la fase de congestión se creó como resultado de un clímax de compra o venta, entonces las señales serán muy claras.

Pero, la señal que estamos observando constantemente por ahora, una vez que estamos en una fase de congestión, es el volumen asociado con cualquier rompimiento y el consiguiente alejamiento de esta región. Como ya hemos visto, las áreas de congestión son áreas densamente pobladas, con traders atrapados en una variedad de posiciones débiles y, por lo tanto, cualquier separación de estas áreas requiere volumen y, en general, mucho. Un rompimiento de esa zona de precios con un volumen bajo, es un movimiento clásico de trampa por parte de los insiders, y a menudo se lo conoce como una "falsa rotura" o "falso rompimiento".

Los insiders intentan atrapar a los traders en el lado equivocado del mercado una vez más, y un rompimiento de la congestión reciente es otra estrategia clásica. Solo los traders de VPA serán conscientes de un movimiento tan falso, ya que el volumen asociado con cualquier movimiento más alto o más bajo será claramente visible. Es por eso que estas regiones de precios son tan importantes y son importantes por tres razones:

Primero, si tenemos una posición actual en el mercado y vemos un rompimiento validado en nuestra dirección, esta es una señal MUY clara de una continuación del movimiento, y por lo tanto nos da confianza para mantener la posición.

Segundo, si NO tenemos una posición actual, esto nos da una excelente señal de entrada, una vez que el alejamiento ha sido validado con volumen.

En tercer lugar, si tenemos una posición existente y la tendencia se revierte contra nosotros, se nos ha dado una señal clara de salida.

Finalmente, una vez que el mercado se ha separado de estas regiones, entonces tenemos plataformas claramente definidas de futuras regiones de precios, que luego entran en juego como soporte y resistencia. Estas son inmensamente poderosas y útiles para darnos objetivos simples para administrar y salir de posiciones, según la acción del precio en nuestros gráficos. Si recuerdas volver a algo que escribí antes; entrar es fácil, salir es siempre la parte más difícil, y aquí es donde estas áreas pueden ayudar, al proporcionar un mapa visual de los lugares probables donde el mercado puede tener dificultades, revertirse o encontrar apoyo. Esto nos ayuda como traders a gestionar nuestras posiciones de manera más efectiva.

Comencemos con los rompimientos y el volumen y lo que deberíamos esperar ver a medida que el mercado se aleja de estas zonas de congestión.

La Figura 7.16 es un esquema ideal de lo que deberíamos esperar ver, y en este caso estamos viendo un rompimiento alcista. Esto podría ser una continuación al alza de una tendencia alcista reciente, donde el mercado se ha detenido, antes de continuar una vez más, o esto podría ser un cambio de tendencia. Realmente no importa. Los puntos clave son los mismos, y son estos.



Fig 7.16 Ruptura desde la Congestión: Tendencia Alcista

Primero, para que cualquier rompimiento y mantenimiento fuera de la congestión sea válida, necesitamos ver "agua limpia" por encima del límite de la acción del precio. Recuerda lo que dije antes. Estas líneas NO son barras de acero, son flexibles, gomas elásticas y tenemos que tratarlas como tales, por lo que, si el mercado avanza unos puntos arriba o abajo, esto NO es en sí mismo una señal de rompimiento. Necesitamos ver un cierre claramente definido sobre el techo. Y una pregunta que siempre me hacen es cuánto es "agua limpia". Desafortunadamente, no hay una regla dura y rápida. Todo se reduce a juicio, experiencia y al mercado o instrumento, ya que cada uno tendrá su propio comportamiento de precios y perfil de riesgo. Pero debe haber una brecha "claramente visible" en términos del precio de cierre de la vela que finalmente rompe el nivel del techo. Esta es la primera señal de que hay un rompimiento en progreso. El segundo es el volumen.

Como podemos ver en la Figura 7.16, el movimiento inicial hacia arriba y a través del nivel del techo debe ir acompañado de un volumen fuerte y creciente. Se necesita esfuerzo para que el mercado se aleje, más bien como sacar a alguien de las arenas movedizas o de un pantano. Lo mismo se aplica aquí, y debería ver esto reflejado en el volumen asociado de las barras siguientes. Si NO ve esto, entonces sabe que es un movimiento de trampa por parte de los insiders, o simplemente no hay interés de los participantes del mercado para llevar el mercado más alto en esta etapa.

Si es un movimiento válido, entonces los volúmenes en el rompimiento inicial estarán muy por encima del promedio y aumentarán, ya que el mercado finalmente se deshace de los grilletes y comienza a construir una tendencia. En esta etapa, no se

sorprenda al ver que el mercado retrocede para probar el techo a medida que se mueve más alto, pero esto debería ir acompañado de un volumen bajo o en caída, ya que ahora estamos desarrollando una tendencia alcista más alta y esperamos ver un mercado en alza. con aumento de volumen, si este es un verdadero movimiento más alto. Una vez despejado, el VPA se hace cargo y volvemos al análisis vela por vela de la acción del precio a medida que se desarrolla la tendencia.

Exactamente los mismos principios se aplican cuando la ruptura está en una tendencia bajista (Ver Fig. 7.17). Una vez más, no importa si esto es una continuación de una tendencia bajista, o una inversión de alcista a bajista. La única diferencia es que esta vez estamos rompiendo el piso de la congestión de precios, y no el techo.

Como antes, esta ruptura debe estar limpia y bien desarrollada, y acompañada de un volumen muy superior al promedio para reflejar el esfuerzo requerido para separarse. Nuevamente, no se sorprenda al ver que el mercado retrocede más alto para probar el área de piso, pero esto debería hacerlo con un volumen bajo, y a medida que el mercado se aleja, el aumento del volumen debería reflejar el movimiento a la baja. Recuerde, los mercados en caída TAMBIÉN deberían ver un aumento en el volumen que refleje un movimiento genuino a la baja.

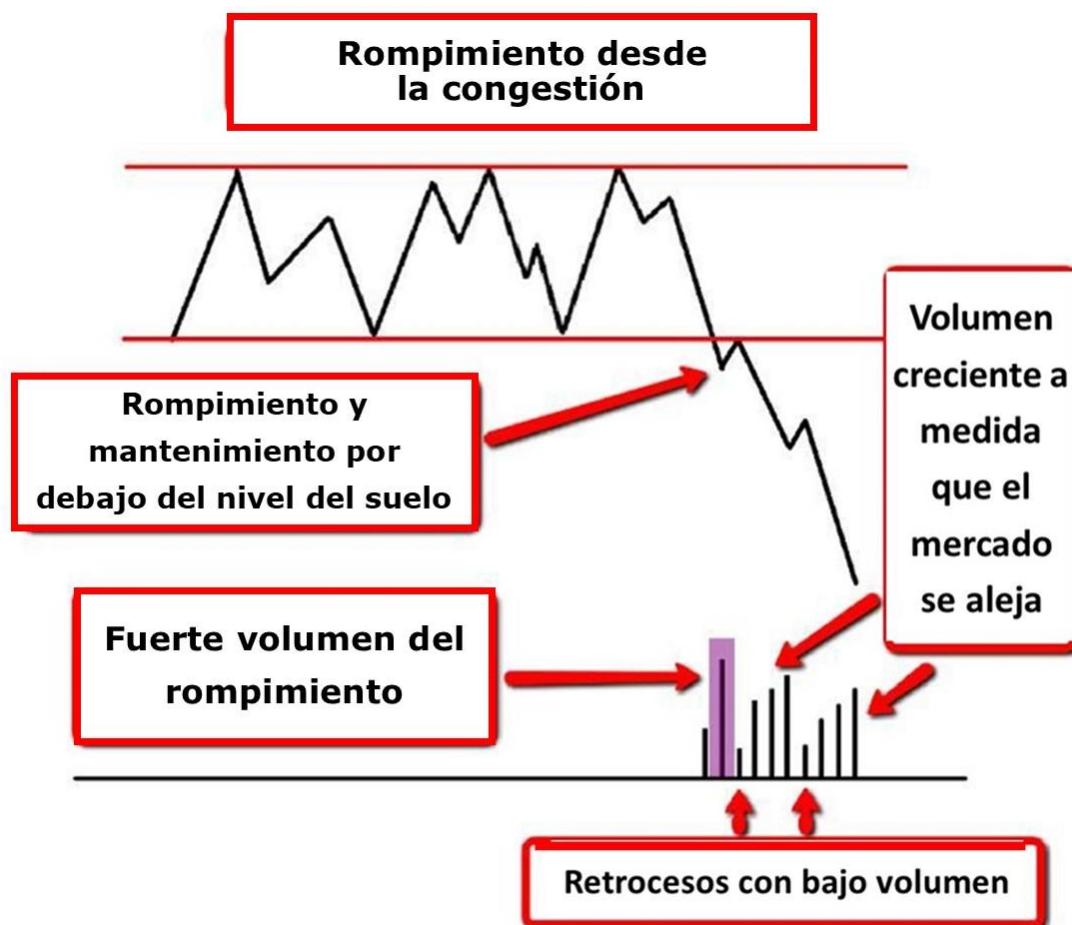


Fig 7.17 Ruptura desde la Congestión: Tendencia Bajista

No puedo enfatizar demasiado la importancia de las regiones de congestión de precios. Son una de las piedras angulares de la acción del precio, ya que revelan

mucho y nos brindan muchas oportunidades de trading. Hay muchos traders en todo el mundo que solo operan en rompimientos, y nada más.

Podemos tradear rompimientos definiendo zonas de congestión usando pivotes, luego trazando la acción del precio usando VPA, y finalmente cuando el rompimiento se valida por volumen, ingresar cualquier posición.

En este punto no puedo reiterar demasiado que el soporte y la resistencia son una de las piedras angulares del análisis de precios. Cada trader de tiempo completo con el que he hablado utiliza este concepto de una forma u otra, y como verá, ahora que entendemos la congestión de precios, es un concepto poderoso y simple que puede aplicarse de varias maneras.

Se puede usar para identificar posiciones de entrada; se puede usar en la gestión de posiciones y, finalmente, también se puede usar como objetivo para cerrar posiciones. En términos simples, es una de las técnicas más poderosas que puede aplicar, y cuando se combina con una comprensión del VPA, le dará una idea del comportamiento del mercado que pocos traders logran. También es la fase de la acción del precio donde nacen las tendencias. Muchos traders se frustran cuando los mercados pasan a una fase de congestión, pero en realidad esta es una de las fases más emocionantes del comportamiento del mercado, ya que se trata solo de ser paciente y esperar. Cuando el mercado esté listo, estallará y se establecerá una nueva tendencia. ¡Y el alcance de cualquier tendencia será dictado por la regla de causa y efecto!

Para completar este capítulo, permítanme resumir el concepto de soporte y resistencia que se basa en el conocimiento que ya tenemos de la congestión de precios, y la analogía que siempre uso aquí, es la de una casa! Es por eso que he usado los términos piso (o suelo) y techo para describir los niveles superior e inferior de congestión de precios.

SOPORTES Y RESISTENCIAS- ¡LA CASA!

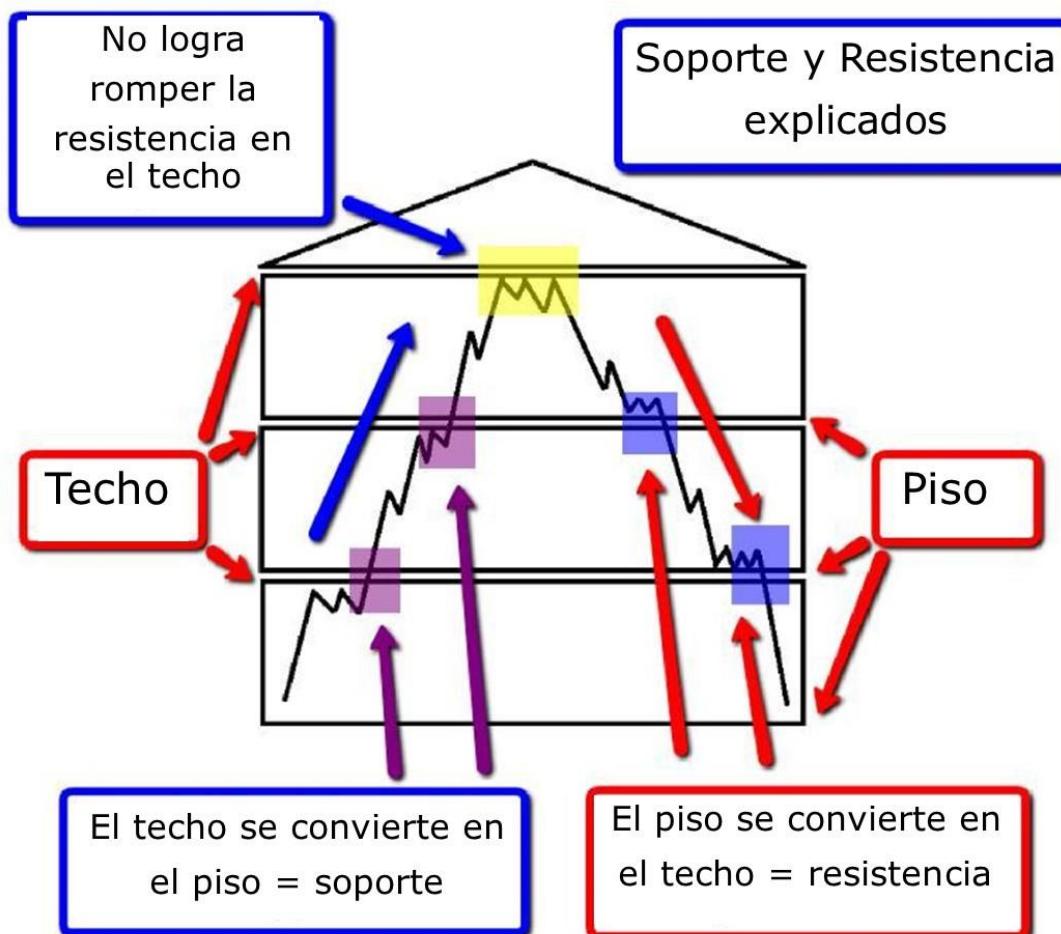


Fig 7.18 Soporte y Resistencia: La Casa

Imagine que está mirando una sección transversal vertical de una casa que se muestra en el esquema de la Figura 7.18. En otras palabras, lo que estamos viendo aquí es una casa con todo el frente retirado, más bien como una casa de muñecas anticuada con la puerta abierta. Ahora puede ver todos los pisos y techos de la casa, y como puede ver aquí tenemos una planta baja, primer piso, segundo piso y techo.

La línea negra es el mercado que se ha movido desde la planta baja hasta el techo y viceversa. Permitanme explicar la acción del precio en el esquema a medida que se mueve por la casa, para visualizar mejor el concepto de soporte y resistencia.

El mercado se mueve más alto desde la planta baja, y finalmente alcanza el techo, donde se mueve hacia una congestión lateral de precios. En este punto, el techo está proporcionando un área de resistencia de precios a cualquier movimiento más alto para el mercado. Sin embargo, en algún momento se rompe el techo y el mercado sube al primer piso. Ahora, en este punto, lo que era el techo de la planta baja, ahora se ha convertido en el piso del primer piso. En otras palabras, lo que era un área de resistencia de precios, ahora se ha convertido en un área de soporte de precios.

Una vez más, el mercado continúa al alza hasta llegar al techo del primer piso, donde una vez más el precio pasa a una fase de consolidación. Finalmente rompe dentro del segundo piso. Ahora, lo que era la resistencia a los precios, representada por el techo del primer piso, ahora es el soporte representado por el piso del segundo piso.

Finalmente, el mercado continúa más alto en nuestra casa hasta que alcanza el techo del segundo piso, donde la resistencia de los precios demuestra ser demasiado fuerte, y el mercado se revierte a este nivel. El techo se ha mantenido firme y la barrera de la actividad de los precios ha impedido que el mercado continúe más allá.

Luego, el mercado se mueve a la baja, retrocediendo, de regreso al piso, donde se consolida, antes de atravesar y retroceder a través del piso y pasar el techo del nivel del primer piso. Aquí vemos lo contrario en acción. Lo que fue soporte de precios en términos de piso, ahora se ha convertido en resistencia de precios en términos de techo.

Esto se repite una vez más en el primer piso, antes de que el mercado finalmente baje una vez más, con el piso de soporte de precios ahora convirtiéndose en resistencia de precios en el techo, y luego volvemos al punto de partida nuevamente.

Pero, ¿por qué es tan importante este concepto?

El concepto de soporte y resistencia es importante por varias razones. Primero, como ya hemos visto, un rompimiento de una fase de consolidación se puede validar con el volumen y, si se confirma, ofrece excelentes oportunidades de trading. Los llamados trades de rompimiento (breakout trades).

En segundo lugar, y quizás igual de importante, la razón por la que este enfoque de trading es tan popular es que abarca en su estrategia, todo el concepto de soporte y resistencia que es esto: crear estas regiones y usarlas como parte de la estrategia de trading, usted está en efecto, utilizando el comportamiento del precio propio del mercado para proporcionarle protección a sus posiciones. Con esto quiero decir que al operar utilizando un rompimiento, el mercado ha establecido sus propias barreras naturales para protegerlo contra cualquier cambio repentino en la dirección del mercado a medida que se desarrolla la tendencia.

Volviendo a la acción del precio en nuestra "casa". A medida que nos acercamos al techo del primer piso, pasamos a la congestión de precios, hacemos una pausa y luego nos abrimos paso hacia la habitación del primer piso de arriba. Ahora tenemos un "piso natural" de soporte de precios, lo que nos brinda protección en caso de que el mercado se detenga y tal vez retroceda para probar el precio en esta área. Este piso es nuestra protección natural, definida por el mercado para nosotros. Después de todo, sabemos por nuestros estudios del VPA que retroceder y atravesar esta área requeriría esfuerzo y volumen, por lo que ahora tenemos un área natural de apoyo que trabaja a nuestro favor. El piso no solo nos ofrece protección en caso de que el mercado retroceda, sino que también ofrece el apoyo del mercado para continuar avanzando.

Es un GANAR/GANAR. Tiene la tranquilidad de saber que una vez que el mercado ha superado un límite máximo de resistencia a los precios, esto no solo se convierte en un piso de soporte de precios, sino que también se ha convertido en una barrera de protección de precios en caso de un nuevo testeо a corto plazo de esta área. Cualquier stop loss, por ejemplo, podría colocarse en las regiones más bajas de la congestión de precios. Esta es la razón por la cual el trading de rompimiento es tan popular, y cuando se respalda con la validación VPA se vuelve aún más poderoso.

Los mismos principios se aplican cuando los mercados se mueven a la baja. En nuestro ejemplo de "la casa" estábamos en una tendencia al alza, pero si tomamos el ejemplo de la tendencia a la baja, entonces esto funciona de manera idéntica.

Retomando la acción del precio donde el mercado se ha revertido al nivel del techo, nos estamos acercando al segundo piso, nivel del piso. El mercado se congestiona y luego rompe el techo de la habitación del primer piso de abajo. Lo que fue el piso de soporte de precios ahora se ha convertido en el techo de la resistencia de precios, y una vez más ofrece dos cosas. La resistencia de los precios a cualquier reversión a corto plazo, lo que agrega presión a cualquier movimiento a la baja, y en segundo lugar, una barrera natural de protección de precios en caso de cualquier retroceso a corto plazo.

Una vez más, es una situación GANAR/GANAR para el trading de rompimiento, esta vez en el lado corto del mercado.

Esto está utilizando este concepto al tomar posiciones de trading a medida que se desarrolla la acción del mercado, pero su poder también reside en la acción del precio y la historia que el mercado deja atrás. El mercado deja su propio ADN, enterrado en las gráficas. Estas áreas de congestión de precios permanecen en los gráficos para siempre. El precio continúa, pero estas áreas permanecen, y en algún momento en el futuro, el comportamiento del precio regresa a estas regiones, y en esta etapa estas áreas, a menudo latentes durante largos períodos, luego se vuelven poderosas una vez más y plantea la pregunta de si el mercado tiene memoria.

¿O es porque, como traders, todos estamos mirando los mismos gráficos y, por lo tanto, estas áreas de precio se convierten en profecías autocumplidas? ¿Quizás es porque estas áreas están densamente pobladas con traders débiles, que aún se mantienen y esperan un cambio para que poder salir con pequeñas pérdidas o pequeñas ganancias?

Bien puede ser una combinación de todos estos. Cualesquiera que sean las razones por las que estas áreas pueden desempeñar un papel importante en el comportamiento de los precios, ya que el mercado las visita repetidamente. Una vez más, donde hay extensas áreas de congestión, lo más significativo será su impacto.

Volvamos al esquema de nuestra casa nuevamente, y en particular al fracaso para romper el techo de resistencia en el segundo piso. La razón de este fracaso en el gráfico de precios, bien pudo haber sido como resultado de áreas sostenidas de congestión de precios en la misma región y fracasos en este nivel en el pasado. Si el mercado ha fracasado en este nivel anteriormente, que como trader verá en su gráfico de precios con áreas de congestión de precios en los marcos temporales más largos, entonces existe la posibilidad de que vuelva a fracasar en este nivel. Después de todo, había una razón. Esto podría haber sido un clímax de venta, que ocurrió años antes y lo que alguna vez se consideró sobrecompra en este nivel ahora se considera valor razonable.

Sin embargo, como traders, este es un nivel clave, y el volumen nos dará todas las pistas que necesitamos para validar la acción del precio posterior. Si esta es, de hecho, una antigua área de congestión de precios, en cuyo nivel el mercado fracasó y revirtió anteriormente, entonces si logra romper el techo en esta ocasión, esto agrega mayor importancia al movimiento al alza y una plataforma sólida de soporte estaría entonces en su lugar. Igualmente, un fracaso sugeriría un mercado extremadamente débil, y algo que veremos al considerar los patrones de precios clave.

Este es el poder del soporte y la resistencia. Es el mercado que señala todas esas áreas de congestión de precios que entran en juego constantemente. Son el ADN del mercado. Su historial y su historia de vida se unieron, y como era de esperar funciona exactamente de la misma manera, independientemente de si los mercados están

cayendo o subiendo. En este ejemplo, el mercado revirtió desde la resistencia, pero igualmente poderoso es el concepto de antiguas regiones de soporte cuando un mercado está cayendo. Luego, estas áreas proporcionan plataformas naturales de soporte para detener cualquier mayor declive en el mercado, y al igual que en un mercado en alza, si estas áreas son profundas y anchas, entonces adquieren una mayor importancia, lo que aumenta aún más si ha habido reversión importante a este nivel en el pasado.

Naturalmente, las áreas de congestión de precios vienen en todas las formas y tamaños, y en todos los plazos. Un índice bursátil puede negociarse en un rango estrecho durante días o incluso semanas. Un par de divisas puede moverse lateralmente durante meses. Los bonos a menudo se negocian en rangos muy estrechos, particularmente en la actual crisis financiera. Las acciones pueden permanecer anegadas durante meses.

Por el contrario, las áreas de congestión de precios pueden durar unos minutos o unas pocas horas. Los conceptos subyacentes siguen siendo los mismos, porque como traders del VPA, todo lo que tenemos que recordar es que la causa y el efecto van de la mano. Un área de congestión de precios en un gráfico de 5 minutos seguirá ofreciendo soporte y resistencia al trader intradía, junto con cualquier oportunidad de trading, pero en el contexto del largo plazo tendrá poco efecto. Sin embargo, muévase al mismo instrumento en el gráfico diario, y si ve un área profunda de congestión de precios, cualquier movimiento a través del techo o el piso será significativo.

Esta es otra razón más para operar utilizando múltiples gráficos y marcos temporales. La congestión de precios en un gráfico de 5 minutos tendrá menos importancia que en un gráfico de 15 minutos, que en un gráfico por hora. En otras palabras, cuanto más largo es el período de tiempo, mayor es el significado, todas las demás cosas son iguales.

El soporte y la resistencia son un concepto poderoso por derecho propio. Combínelo con VPA, y se convertirá en otra de las piedras angulares de su metodología de trading, en función del volumen y el precio.

CAPÍTULO OCHO

Líneas de Tendencia y Líneas de Tendencia Dinámicas

La pérdida no fue mala suerte. Fue un mal análisis.

David Einhorn (1968-)

En este capítulo quiero explorar el concepto de tendencias y líneas de tendencia. Y sin duda habrás escuchado el término frecuentemente citado "deja que la tendencia sea tu amiga", que en mi humilde opinión es más o menos una afirmación sin sentido.

Es el único mantra que las personas que profesan ser mentores y entrenadores repiten con sus estudiantes en un esfuerzo por impresionar. Sin embargo, al igual que la congestión de precios donde, en retrospectiva, cualquier tonto puede ver cuándo el mercado ha estado operando de lado, lo mismo ocurre con las tendencias. Y cualquier persona que cita este axioma tiene claramente poca experiencia de trading en vivo, en mi opinión. En general, le mostrarán una tendencia encantadora con varias líneas, y sabiamente aconsejarán que este era el lugar para ingresar y luego mantenerla durante la duración de la tendencia, antes de salir finalmente al final de la tendencia más alta o más baja. Todo es fácil cuando estás considerando un gráfico histórico.

Permítanme comenzar con algunos pensamientos básicos sobre las tendencias, ya que quiero disipar algunas de las tonterías que se han escrito sobre el tema. Y la primera pregunta, y la más importante, es esta: ¿cómo sabemos cuándo ha comenzado una tendencia?

Al igual que con el soporte y la resistencia, la respuesta corta es que no lo haremos, hasta que termine. Es así de simple. Fue lo mismo con nuestra fase de congestión. Tenemos que tener algunos parámetros para darnos pistas sobre si una tendencia está comenzando a desarrollarse en cualquier marco temporal que estemos considerando. Como trader, no tiene sentido mirar hacia atrás durante un período prolongado, dibujar algunas líneas en el gráfico y luego decidir que esta es una tendencia. Para entonces, habrás perdido la mayoría, si no toda la tendencia, y probablemente solo estés entrando, cuando salgan los insiders.

Es por eso que el VPA es tan poderoso. Valida la acción del precio para nosotros y revela dónde estamos en la tendencia a largo plazo. Después de todo, si vemos un clímax de venta o de compra, entonces SABEMOS que una nueva tendencia está por comenzar. Estamos en el comienzo, que es donde queremos estar, NO al final, que es donde las líneas de tendencia inevitablemente apuntan, especialmente si solo confías en esta técnica. Debo enfatizar que no estoy diciendo que las líneas de tendencia no sean útiles, lo son, pero solo cuando se usan de la manera correcta, que es lo que les voy a enseñar en este capítulo.

Comencemos con Charles Dow, quien realmente sentó las bases del análisis de tendencias. Sus creencias centrales en este aspecto del comportamiento de los precios se basaron en un principio simple que era este: que la tendencia en un índice era mucho más reveladora y valiosa que la tendencia en una acción individual. Su punto de vista era muy simple. Una acción individual podría verse influenciada por cualquier número de factores, desde informes de ganancias, recomendaciones de brokers y puntos de vista de analistas, todo lo cual afectaría el precio. Un índice, por otro lado, era mucho más representativo del sentimiento más amplio en el mercado

y, por lo tanto, era mucho más probable que fuera útil para identificar las tendencias del mercado. Uno de sus muchos axiomas, que desde entonces ha sido absorbido por el análisis técnico de hoy en día, es el concepto de riesgos de mercado sistemáticos y no sistemáticos.

Los riesgos sistemáticos afectan a todas las acciones de un índice, mientras que los riesgos no sistemáticos pueden afectar solo a una o a un grupo de acciones en un mercado en particular. El propio trabajo de Dow se centró en la creación de índices, que ahora forman las piedras angulares de los mercados financieros, con el S&P 500, el Dow Jones (DJIA), el Nasdaq (NQ100) y muchos más en todo el mundo. Además, el concepto de índice ha sido adoptado por prácticamente todos los demás mercados e instrumentos y ha llevado a la creación de índices de volatilidad, como el VIX, índices sectoriales para acciones, índices monetarios como el índice del dólar (DXY) e índices de materias primas. como el CRB, con cientos de otros en el medio. En algunos mercados, los índices ahora se consideran más atractivos para tradear que los activos subyacentes de los que se derivan.

Otro de los principios rectores de Dow fue el concepto de que las tendencias se clasificaron en tres fases relacionadas con el tiempo de duración, a las que se refirió como tendencias primarias, secundarias y menores. Ahora en su mundo, por supuesto, la cinta de teletipo seguía siendo la principal fuente de datos, y para Charles Dow y los otros traders icónicos de su época y posteriores, los plazos eran muy diferentes a los de hoy. Una tendencia menor, por ejemplo, sería una que dure de 2 a 3 días, mientras que una tendencia secundaria podría ser de 2 a 3 semanas y una tendencia primaria de 2 a 3 meses. Para nuestros propósitos, con gráficos electrónicos, nuestros horizontes de tiempo son mucho más cortos. Para los traders intradía, una tendencia menor puede durar de 2 a 3 horas, mientras que una tendencia secundaria puede durar de 2 a 3 días y una tendencia primaria de 2 a 3 semanas. Estos son mucho más realistas, y de hecho para muchos mercados, los días de tendencias extendidas que duran meses o más son casi una cosa del pasado. Los mercados han cambiado más allá de todo reconocimiento. El comercio de alta frecuencia, la manipulación del mercado y el movimiento hacia el comercio electrónico lo han visto todo.

Sin embargo, el trabajo original y pionero de Dow nos da un gancho para colgar nuestro sombrero. Lo que también es interesante es que, al desarrollar sus ideas de tendencia, también introdujo el concepto de las tres etapas de una tendencia de la siguiente manera:

1. La fase de acumulación
2. La tendencia técnica que sigue a la etapa
3. La etapa de distribución.

Si esto le suena familiar, debería serlo porque este es el ciclo que siguen los insiders en la ronda constante de primer acopio y luego vaciado de sus almacenes, según lo desarrollado y ampliado por Richard Wyckoff. Charles Dow se refirió a los insiders como el "dinero inteligente" con la fase de distribución de la tendencia en la que el "dinero inteligente" está tomando sus ganancias y se dirige al letrero marcado como "Salida".

Ahora, en este punto, vamos a diferir del análisis de tendencias estándar y analizarlo en términos ligeramente diferentes, lo que espero que encuentre marginalmente más útil cuando opere en vivo, en lugar de las tonterías teóricas que aparecen en la mayoría de los libros. La introducción anterior nos ha dado el marco para seguir

adelante, pero en esta etapa la mayoría del análisis de tendencias podría estar representado en el esquema de la Figura 8.10

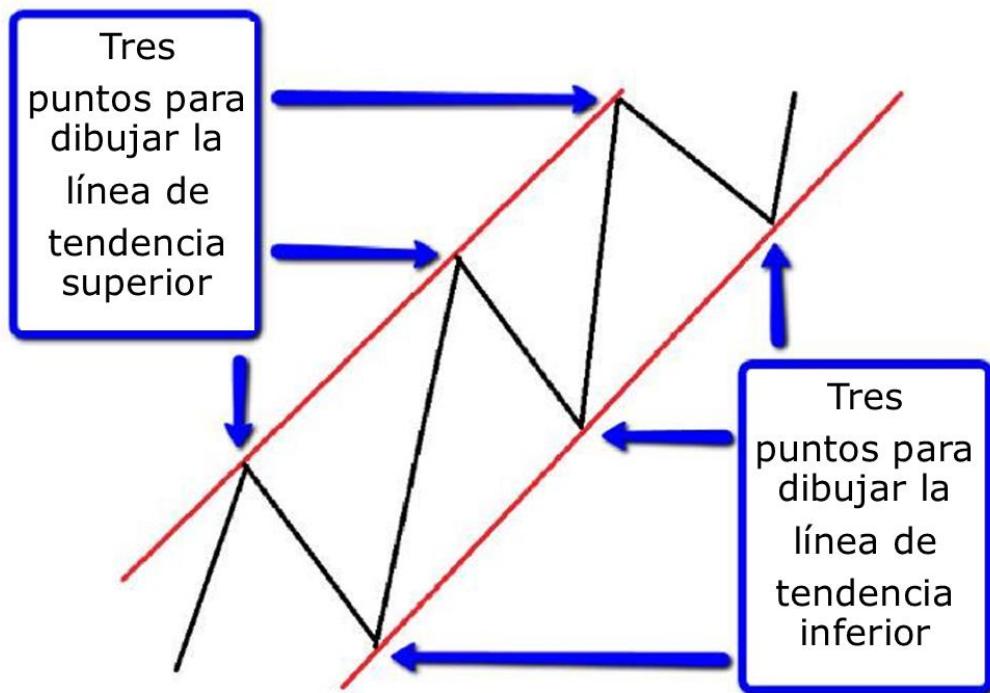


Fig 8.10 Una Tendencia Alcista Más Alta - ¡Seguramente no!

Aquí tenemos la imagen tradicional de una tendencia. El mercado se ha movido más alto en una serie de pasos, y una vez que tenemos tres pasos en su lugar, podemos dibujar nuestras líneas de tendencia superior e inferior, que definen claramente el canal. La mayoría de los libros de texto le dirán que es imposible definir una tendencia usando dos puntos, ya que las posibilidades de interpretación son infinitas y, en última instancia, sin sentido, por eso tenemos que esperar tres puntos, antes de unirlos para crear las líneas de tendencia.

Estos son los máximos y mínimos más altos que definen los picos y los valles a medida que el mercado se mueve más alto, y los máximos y mínimos más bajos a medida que el mercado cae.

Ahora tenemos una idea clara de que se ha establecido una tendencia, estamos listos para ingresar al mercado y esperamos que esta tendencia se desarrolle aún más. Esa es la teoría, pero desafortunadamente, cuando esperamos nuestros tres máximos y mínimos más altos, la tendencia ya está llegando a su clímax. Ya hemos pasado por la tendencia técnica siguiendo la etapa y estamos a punto de comprar, al comienzo de una fase de distribución.

¿Pero cómo sabemos esto? Porque lo más probable es que hayas leído demasiados libros de texto escritos por personas que nunca han hecho trading o invertido en sus vidas. Todo esto es teórico y, como dije antes, muy fácil de ver en retrospectiva, y una vez que la tendencia está bien desarrollada, no es de mucha utilidad.

¿Cuál es la respuesta? Y para esto necesitamos volver al soporte y la resistencia que es la clave, y es por eso que lo cubrí con tanto detalle en el capítulo anterior.

El soporte y la resistencia es donde se crean las tendencias, nacen y luego se impulsan en su camino. Aquí es donde las tendencias se invierten y cambian de dirección. Aquí es donde ocurren las fases de acumulación y distribución, junto con los clímax de venta y compra. Es el área más importante del comportamiento del precio en cualquier gráfico. Estas áreas son como las zonas de desove en la cabecera de un gran río, en el que el salmón finalmente vuelve a desovar.

Aquí es donde comenzamos a responder la pregunta que TODOS los traders, inversores y especuladores tienen en mente en todo momento. ¿Es este el comienzo de una tendencia? y de ser así, ¿cuál es la fuerza de la tendencia y hasta qué punto es probable que se ejecute? Estas preguntas solo pueden responderse entendiendo el soporte y la resistencia en el contexto del Análisis del Precio por Volumen (VPA).

Intentar hacerlo de cualquier otra manera está condenado al fracaso, y dibujar algunas líneas en un gráfico es un ejercicio inútil y sin sentido. En mi humilde opinión. Acepto que pueden ayudar a aclarar un poco la tendencia e incluso pueden ser de uso limitado una vez que la tendencia ha comenzado, pero en términos de ubicarlo en una posición sólida, no tienen ningún valor.

Sin embargo, volvamos a lo básico y revisemos nuestra fase de congestión, donde el mercado se está moviendo de lado y está creando los pisos y techos de apoyo de los precios. El mercado se está preparando para el rompimiento, y todo lo que tenemos que hacer como traders, inversores o especuladores es esperar, ser pacientes y luego validar el rompimiento utilizando el volumen. ¿Cómo sabemos el alcance de la tendencia en esta etapa? La respuesta corta es que no lo sabemos, pero tenemos varias pistas que nos permitirán hacer una suposición educada en esta etapa.

Primero, es el alcance de la fase de congestión de precios. Nuevamente, debemos recordar la causa y el efecto de Wyckoff, ya que esto determinará si podemos esperar ver una tendencia primaria, secundaria o una tendencia menor en desarrollo. Para un scalper intradiario, la tendencia casi seguramente será una tendencia menor, pero ésta bien podría situarse dentro del contexto de una tendencia a más largo plazo en un marco temporal más lento. En este contexto, nuestro scalper estaría operando, con la tendencia dominante en un marco de tiempo más alto. En otras palabras, la tendencia menor que está siendo operada, está en la misma dirección que la tendencia a más largo plazo, que para un trader intradía puede ser el gráfico horario.

Esta es una de las muchas razones por las que operar con múltiples gráficos es tan poderoso. Ayuda a enmarcar la tendencia que estamos tradeando. Sin embargo, no hay nada de malo en operar contra la tendencia dominante en cualquier período de tiempo que sea. Por ejemplo, la tendencia dominante en un mercado de valores puede ser alcista en el índice, pero puede haber una oportunidad bajista en una acción. Esto está bien, siempre y cuando reconozcamos que estamos operando contra la "tendencia dominante". Este tipo de trading a menudo se conoce como "trading de contra tendencia", y hay dos puntos que definen este tipo de posición.

Primero, es una posición de mayor riesgo ya que estamos operando "contra el flujo del mercado", nadando contra la corriente si lo desea. Segundo, y siguiendo desde el primer punto, es probable que solo mantengamos esa posición durante un corto período de tiempo, ya que, por definición, estamos operando en contra de la tendencia dominante a más largo plazo.

Luego, en cualquier fase de congestión como traders del VPA, siempre estamos analizando el volumen desde dos puntos de vista. Primero, el volumen asociado con la acción lateral del precio para determinar si esta es una reversión importante evidenciada por el volumen, ya sea como clímax de venta o de compra. En segundo lugar, el volumen y la acción del precio después de cualquier rompimiento asociado, que luego nos proporcionará pistas adicionales sobre el alcance probable de la tendencia. A su vez, esto también se validará considerando el volumen asociado y la acción del precio en marcos temporales más lentos, junto con el análisis de posibles áreas de soporte y resistencia en el futuro, lo que podría crear puntos de pausa en cualquier tendencia a largo plazo.

Por lo tanto, el primer paso es siempre la acción del precio, inmediatamente después de alejarse de la zona de congestión de precios, y esto es muy similar a la forma en que identificamos nuestra entrada de congestión utilizando el pivote alto y el pivote bajo, para que nos den nuestros niveles. Esto nos dio nuestra orientación. La acción del precio anterior (la que sea que haya sido) ahora se ha detenido y está descansando. Nuestros pivotes nos han alertado sobre esta pausa, que puede ser prolongada, en cuyo caso los niveles se reforzarán con más pivotes hacia los niveles superior e inferior, o puede ser temporal, con pocos puntos de pivote. Puede ser una reversión, en cuyo caso podemos esperar ver alguna acción extensiva del VPA, o una continuación de la tendencia anterior. Todo esto se revelará a medida que la acción del precio en esta área se desarrolle en nuestra área de congestión tradicional, con nuestros techos y pisos en su lugar. Sin embargo, en algún momento, el mercado se separará, y aquí es donde los pivotes entran en juego una vez más, solo que esta vez para ayudarnos a definir la tendencia a medida que se desarrolla. Además, nos permiten aprovechar lo antes posible y NO tener que esperar a que se desarrollen los máximos y mínimos más altos (o los máximos y mínimos más bajos) antes de ingresar a una posición.

Tomemos un ejemplo que muestra un rompimiento hacia arriba en la Figura 8.11

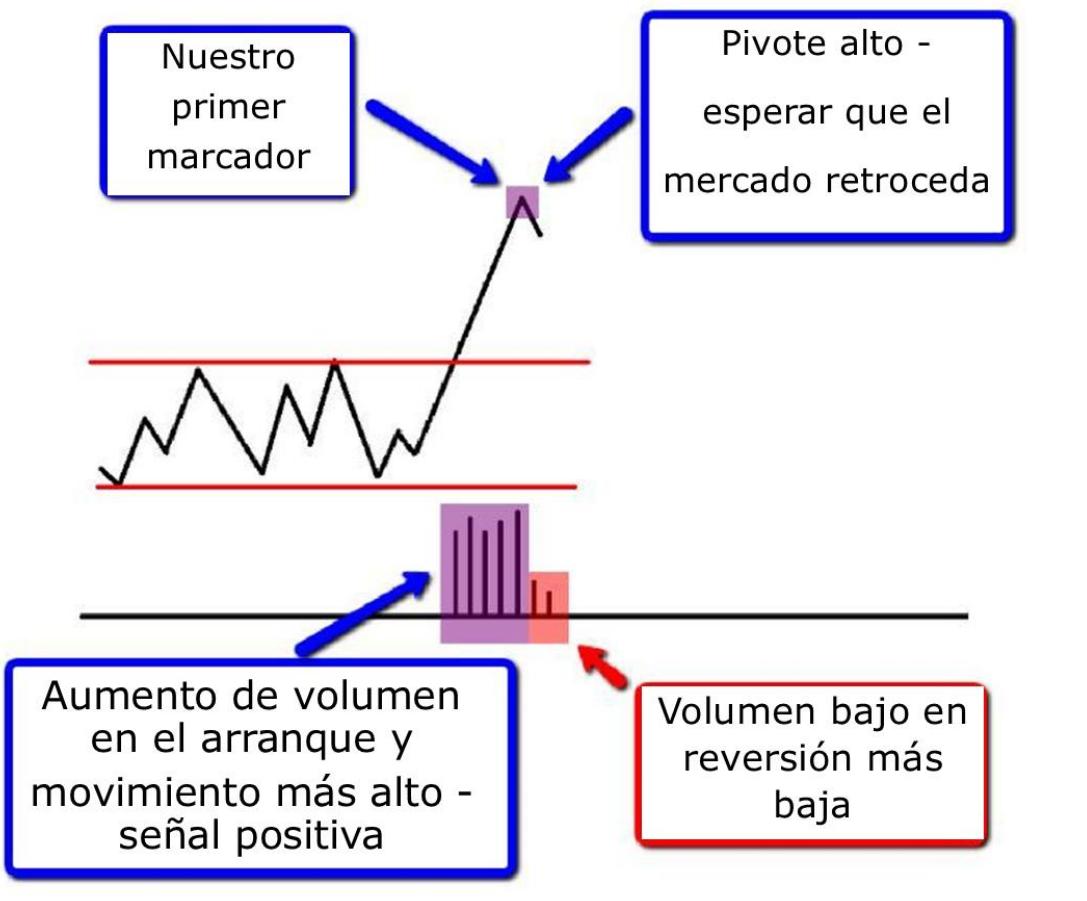


Fig 8.11 Primer Marcador - Pivote Alto

Como podemos ver en la Figura 8.11, el mercado ha estado en una fase de consolidación y ha tenido un volumen robusto. Nuestro análisis indica que este es un movimiento válido, y ahora estamos buscando señales de que es probable que se desarrolle una tendencia. La primera señal que tenemos es de un mercado que está subiendo en volúmenes sólidos y generalmente en aumento, y tomamos una posición.

Lo que estamos esperando ahora es nuestro primer marcador, que al igual que en el caso de nuestra entrada de congestión en el capítulo anterior, es un pivote, y como estamos en una fase alcista, estamos buscando un pivote alto.

Como sabemos, los mercados nunca suben o bajan en línea recta y este es el primer signo de una reversión, que a su vez también puede definir la región superior de nuestra tendencia a medida que nos sepáramos. Recuerde que el pivote alto y el pivote bajo son combinaciones de tres velas como se muestra a continuación en la Figura 8.12.

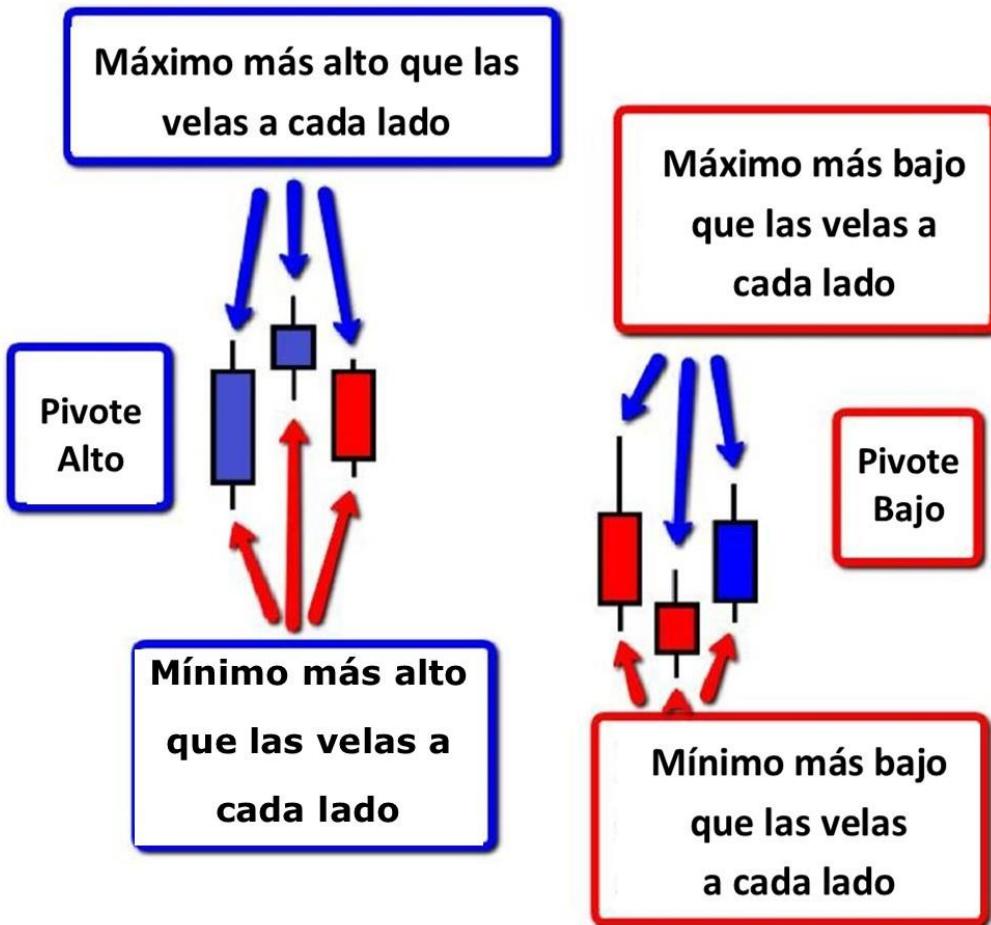


Fig 8.12 Creación de Pivotes

Ahora tenemos nuestro primer punto de referencia en el movimiento del precio al alza, y dado que tenemos un pivote alto, sabemos que el mercado va a revertir a la baja. Esto podría ser un cambio importante, lo cual es poco probable dado el perfil de volumen y la reciente congestión de precios, pero en esta etapa nunca estamos seguros y debemos ser pacientes. El volumen está cayendo, lo cual es una buena señal y, a su debido tiempo, el mercado se detiene y retrocede al alza, registrando un pivote bajo. Ahora tenemos el segundo marcador en nuestro viaje al alza, como podemos ver en la Figura 8.13.

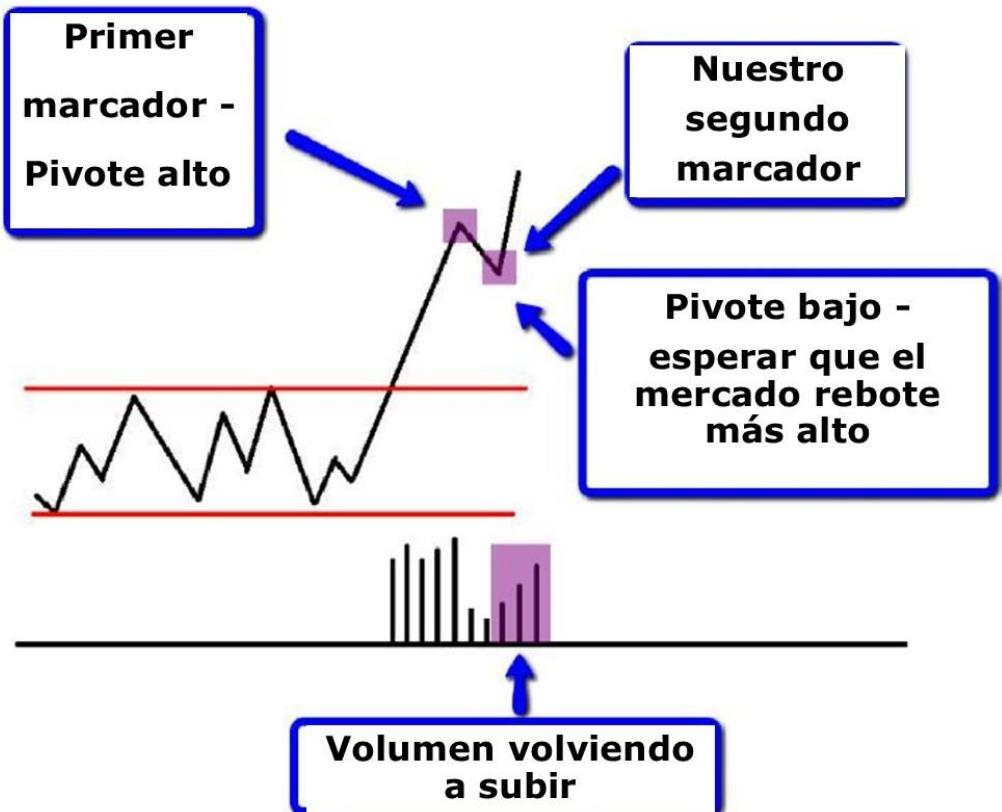


Fig 8.13 Segundo marcador - Pivote Bajo

Ahora estamos comenzando a construir una imagen de la acción del precio. Recuerde que tenemos una posición en el mercado, y siempre que el volumen continúe confirmando el precio, entonces todo está bien con el movimiento al alza.

Los puntos de pivote que ahora se están formando son nuestros marcadores para resaltar el viaje y definir los límites de la tendencia. A diferencia de las líneas de tendencia que la mayoría de las personas dibujan DESPUÉS del evento, estas son dinámicas y creadas durante la acción del precio, y siempre que se construyan en una serie de niveles más altos y más bajos, entonces sabemos que la tendencia se está desarrollando y nos mantenemos en nuestra posición, siempre que el volumen respalde nuestro análisis.

Permítanme desplazarme hacia adelante ahora y agregar dos niveles más al gráfico, basados exactamente en el mismo principio. Desde nuestra posición actual, ahora estamos buscando que el mercado empuje más alto, más allá del pivote bajo, y el próximo objetivo para nosotros es un segundo pivote alto, y SIEMPRE que éste esté por encima del pivote alto anterior, entonces estamos en una tendencia al alza. Una vez que este segundo pivote alto se haya formado, entonces esperamos que el mercado retroceda, pero con suerte solo de una manera menor en esta etapa, y en un volumen bajo, momento en el que ahora estaremos buscando nuestro segundo pivote bajo.

Esto está debidamente anunciado, y siempre que sea más alto que el mínimo del pivote anterior, nos mantenemos en nuestra posición, ya que ahora esperamos que el mercado empuje este pivote bajo y desarrolle aún más la tendencia.

El mercado continúa más alto de lo esperado, y ahora estamos buscando nuestro tercer pivote alto, más alto que el anterior, que luego definirá la región superior de nuestra tendencia. Si esto se confirma como se esperaba, una vez más, y estoy seguro de que está obteniendo la imagen ahora, el mercado retrocede fuera de este pivote alto y se mueve hacia abajo, para fijar, otro pivote aislado bajo. Si este es más alto que el pivote bajo anterior, entonces continuamos manteniendo nuestra posición y ahora tenemos nuestro tercer pivote bajo para definir la región más baja de la tendencia.

Así es como construimos líneas de tendencia dinámicamente, al tiempo que mantenemos una posición en el mercado basada en el Análisis del Precio por Volumen y los principios fundamentales de los rompimientos del VPA por congestión lateral, como podemos ver en la Figura 8.14.

Si bien el resultado final es el mismo, el viaje en la creación de estas líneas de tendencia es muy diferente y le permite, como trader, unirse a la tendencia en el mejor punto, ¡que es el comienzo y no el final! Esto se muestra en la Figura 8.14 a continuación.

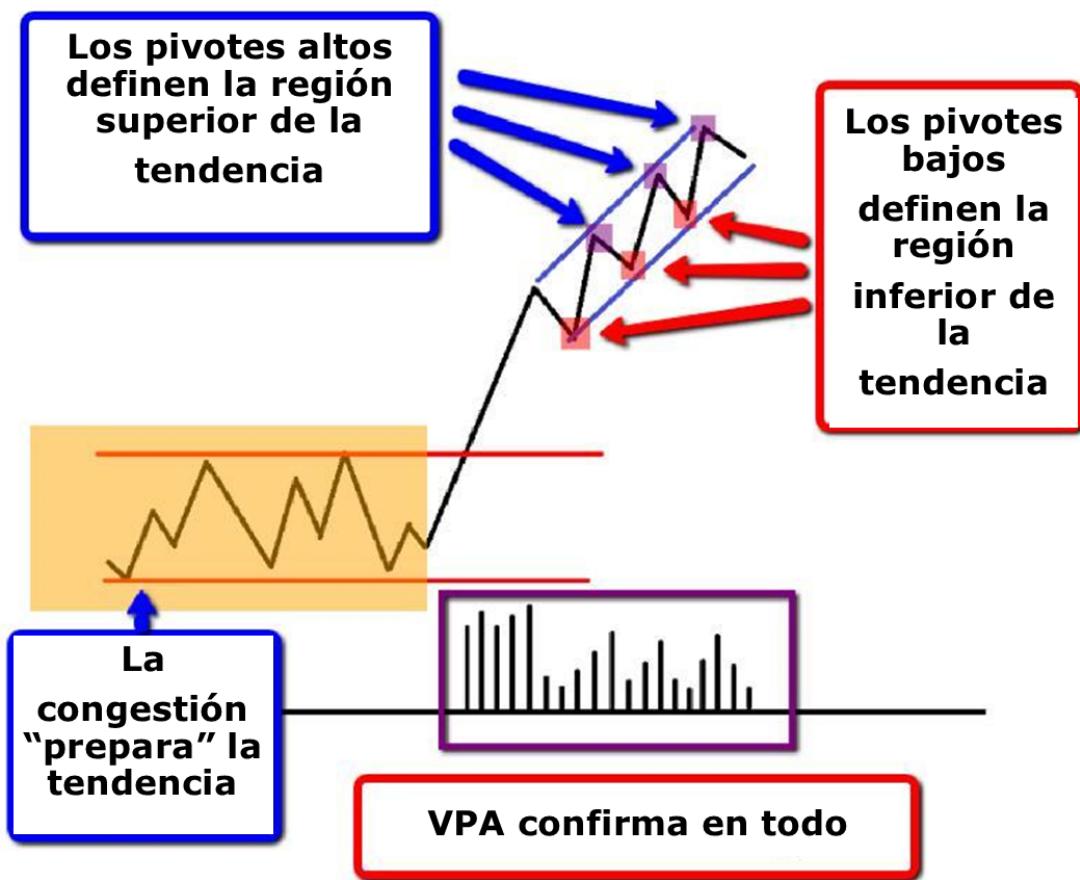


Fig 8.14 Líneas de Tendencia Dinámica: Tendencia Alcista

Podemos imaginar todo este proceso casi como uno de “escenario”. La fase de congestión establece el escenario para la acción del precio, que luego es entregada y respaldada por el volumen. Los pivotes resaltan el viaje: son como las luces al

costado del camino, que nos dan una visión clara de dónde estamos, al mismo tiempo que nos dan la confianza para mantener nuestra posición en el mercado.

Finalmente, en algún momento, vemos un pivote alto fijado que es más bajo o tal vez al mismo nivel que un pivote anterior, y es en este punto que estamos viendo un mercado que tal vez se está moviendo a una fase de congestión secundaria, con un pivote bajo viniendo después. Si este está en un nivel similar a un pivote bajo anterior, entonces estamos en una segunda fase de congestión y nuestro análisis continúa. Ahora estamos buscando señales de confirmación con más pivotes y finalmente un rompimiento. Nuevamente, ¿es esto una reversión de tendencia, o simplemente una pausa de la tendencia? Si rompemos a la baja, entonces es un cambio de tendencia, y salimos de nuestra posición, pero si es una pausa de tendencia, y la tendencia continúa en un rompimiento más alto, mantenemos nuestra posición y comenzamos el proceso de construir nuestras líneas de tendencia dinámica una vez más.

Naturalmente, lo anterior es un ejemplo de libro de texto de lo que queremos ver en cada salida de una fase de congestión, pero la vida del trading rara vez es un libro de texto. A veces estos pivotes no aparecen. Por ejemplo, en un rompimiento más alto, el pivote alto puede no aparecer, pero el pivote bajo puede hacerlo a su debido tiempo.

En este punto, tenemos que tomar una decisión basada en nuestro análisis del VPA y juzgar si la tendencia se está desarrollando como se esperaba. Sin embargo, esta puede ser la primera señal de alerta temprana de que esta no es una tendencia que tenga un impulso sostenido. En general, esperaríamos ver el alejamiento de la congestión como un impulso (momentum), respaldado por el volumen. A medida que los mercados se mueven rápidamente, los compradores y vendedores se mueven igualmente rápido, ya sea para entrar o para salir creando los puntos de pivote en el gráfico.

Si estos faltan, por cualquier razón, esto solo sugiere un mercado que potencialmente carece de impulso, lo que siempre será evidente a partir de nuestro análisis de volumen. Si el mercado se mueve más alto, pero el volumen es promedio o inferior al promedio, entonces esta es una tendencia que carece de impulso. Los compradores y vendedores simplemente no participan en el movimiento al alza y, por lo tanto, la tendencia simplemente no se desarrollará. No hay energía, ni actividad, y esto se refleja en el volumen y la acción del precio asociada.

Por lo tanto, no espere ver el escenario perfecto en cada ruptura. Cada uno será diferente, caracterizado por diferentes grados de impulso y duración. Lo que tenemos que hacer es buscar las pistas usando VPA y luego esperar a que aparezcan los pivotes a medida que se desarrolla la acción del precio. Si no siguen un patrón lógico en la tendencia, entonces el mercado es potencialmente débil y simplemente puede volver a un período de congestión a un nivel ligeramente más alto.

La acción del precio y los pivotes asociados para un movimiento más bajo desde una fase de congestión se crean de la misma manera, pero esta vez estamos buscando un pivote bajo para formarse inicialmente, seguido de un pivote alto, como podemos ver en la Figura 8.15.

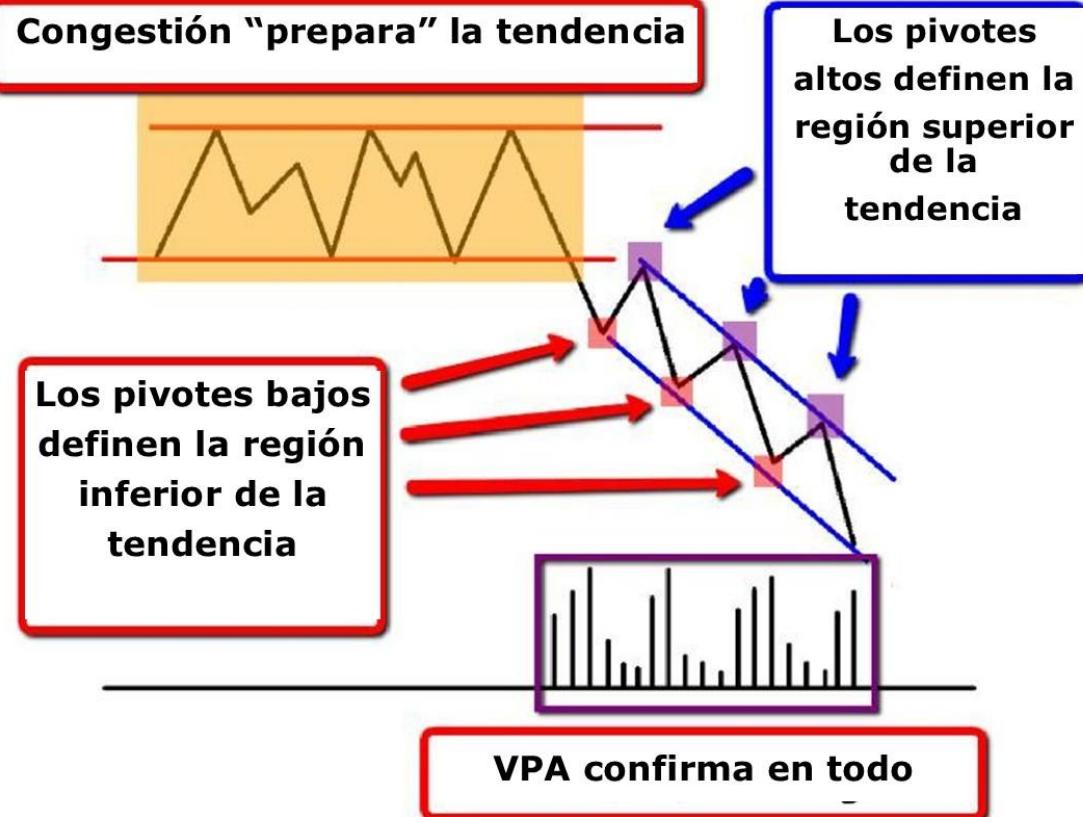


Fig 8.15 Líneas de Tendencia Dinámica: Tendencia Bajista

En resumen, y para poner todo esto en contexto. No hay nada de malo en dibujar lo que yo llamo líneas de tendencia “estáticas” en un gráfico de precios, y en muchos sentidos esto es lo que hemos hecho aquí. Sin embargo, la diferencia es que las líneas de tendencia en este capítulo han sido creadas por la acción dinámica del precio del mercado. Obviamente, esto es difícil de presentar en un libro, y se ve mejor en vivo en acción a medida que se desarrolla el mercado. Sin embargo, lo que he tratado de describir aquí es el proceso de análisis y acción del precio que describe dónde estamos en nuestro viaje de trading, o quizás lo más importante dónde está el mercado en su viaje de trading.

Los pivotes se forman dinámicamente y, a medida que se crean, se construye la tendencia que luego podemos definir utilizando estos puntos como nuestros “puntos de ruta” en el viaje. Nada es perfecto, pero al menos usar VPA, y su comprensión de la importancia de la congestión de precios, debería colocarlo en una posición sólida, permitiéndole identificar una tendencia ANTES de que comience, y no después. Esto es lo que he tratado de explicar en los últimos dos capítulos, y espero que al leerlos al menos comprenda mejor cómo se comportan los mercados y la importancia de la congestión de precios.

Como he dicho antes, muchos traders se frustran cuando los mercados pasan a una fase de congestión, lo que me resulta difícil de entender. Aquí es donde el mercado está preparando la próxima tendencia. Estas áreas son el caldo de cultivo de las tendencias y, en muchos sentidos, son mucho más importantes que cualquier tendencia existente, ya que esta es una nueva tendencia, de la que nos podemos

aprovechar temprano. Es realmente así de simple. Puede ser un clímax de venta o un clímax de compra, puede ser una pausa en una tendencia a más largo plazo. Cualquiera sea la razón, y sea cual sea el plazo, puede estar seguro de una cosa. El mercado se está preparando para alejarse de esta región, solo se está fortaleciendo y preparándose para salir, de una forma u otra. Todo lo que tenemos que hacer es ser pacientes, esperar y luego aplicar VPA a la acción del precio consecuente, junto con nuestros pivotes que iluminan el viaje.

CAPÍTULO NUEVE

Volumen Al Precio (VAP)

En un mercado alcista es mejor trabajar siempre del lado del toro; en un mercado bajista, en el lado de los osos.

Charles Dow (1851-1902)

Al comienzo de este libro, hice la declaración de que no hay nada nuevo en el trading, y que el volumen ha estado allí por más de un siglo. Fueron los comerciantes icónicos del pasado con sus habilidades de lectura de cinta quienes sentaron las bases para los traders del VPA de hoy.

Bueno, esa afirmación no es del todo cierta, ya que en este capítulo quiero presentarle uno de los últimos desarrollos en estudios de volumen, que lleva al volumen y al análisis de precio y volumen al siguiente nivel. Esto se llama Volumen Al Precio, o VAP para abreviar. Ahora tenemos VPA y VAP, imuy bien!

Entonces, ¿qué es el Volumen Al Precio y cómo difiere este de nuestros estudios hasta ahora usando el Análisis del Precio por Volumen o VPA? Pero primero, permítanme presentarles un concepto simple que espero ayude a explicar el VAP, y una vez más volvemos a nuestro mayorista de productos, que tiene un almacén con un producto para vender. Como mayorista, (y de hecho cualquier persona que venda algo) siempre está buscando maximizar las ganancias de cada venta, y una de las formas más fáciles de hacerlo es "testear el mercado".

Esto es algo que las empresas hacen todo el tiempo. Un producto se comercializará a un precio y se registrará el volumen de ventas. El precio se aumentará o disminuirá y las ventas resultantes se registrarán y supervisarán. Obviamente, si el mayorista puede vender a un precio más alto y aún mantener el mismo volumen de ventas, esto aumentará las ganancias automáticamente, sin una caída en el volumen.

En algún momento, el precio alcanzará un punto en el que los volúmenes caen, ya que los compradores ahora perciben que el producto tiene un precio excesivo y simplemente dejan de comprar. El mayorista simplemente baja el precio y los volúmenes de ventas deberían volver a subir.

En un gráfico de barras simple, esta acción del precio y este volumen se informarían en un gráfico que sería similar al de la Figura 9.10 a continuación.

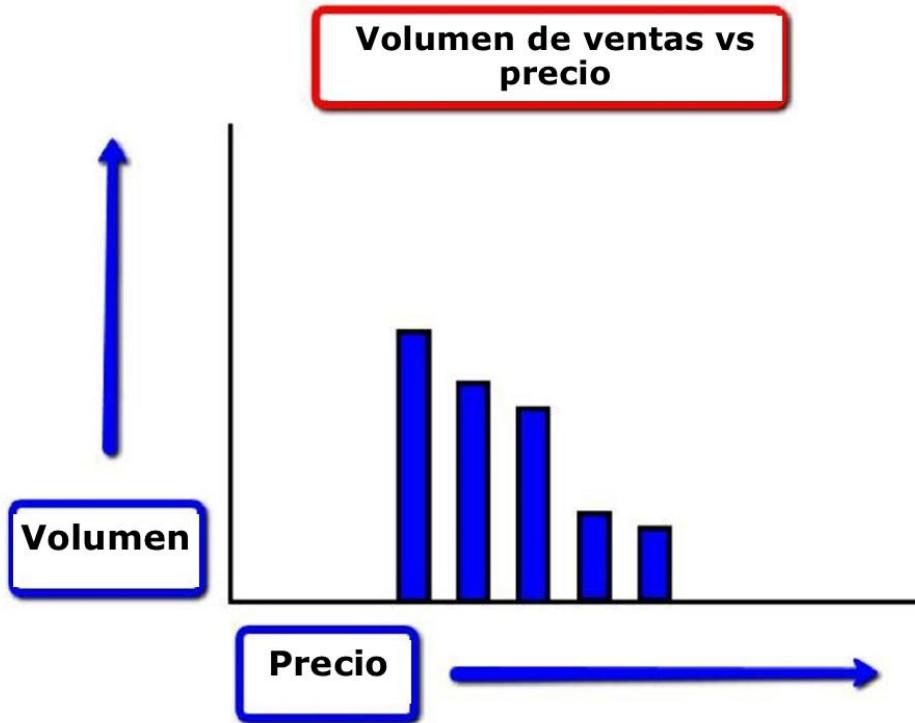


Fig 9.10 Volumen de Ventas vs Precio

Aquí tenemos una tabla de volumen y precio, con precio en el eje X y volumen en el eje Y. Como era de esperar, a medida que aumenta el precio, el volumen de productos vendidos cae. Este no es siempre el caso, pero generalmente es así en la mayoría de los mercados. El punto aquí es que ahora tenemos un "mapa" de volumen contra precio. En otras palabras, ahora podemos ver visualmente cómo ha cambiado el volumen a medida que cambia el precio, y de esto se trata el Volumen Al Precio. En una barra de volumen normal, todo lo que vemos es una barra, pero dentro de la acción del precio hay muchos niveles diferentes de precio. Todo lo que vemos en nuestra barra de volumen único es el volumen total asociado con el diferencial de precios de la barra. Lo que NO revela esta barra de volumen son los niveles de compra asociados con los diferentes puntos de precio, exactamente como en nuestro ejemplo anterior. Si balanceamos este gráfico 90 grados, entonces tenemos una representación perfecta del VAP como aparecería en nuestro gráfico, como podemos ver en la Figura 9.11

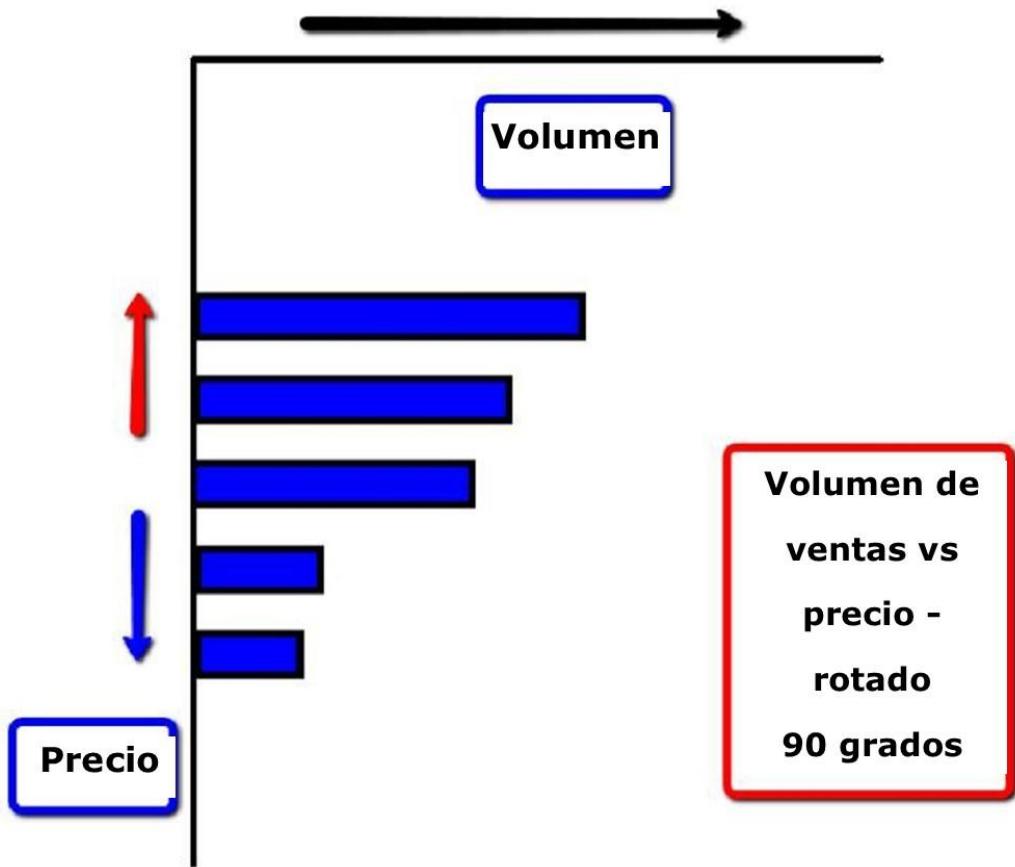


Fig. 9.11 Volumen de Ventas vs Precio: Rotado

Ahora quizás pueda comenzar a ver cómo funciona realmente el principio de Volumen Al Precio, y en muchos sentidos el término en sí describe la metodología. Lo que estamos viendo aquí, es el volumen al precio. En otras palabras, podemos ver los volúmenes asociados con cada nivel de precios a medida que el mercado se mueve más y más. Lo que tenemos es un histograma de volumen de los volúmenes de compra y venta asociados con cada punto de precio. Podemos imaginar esto como una disección de la barra de volumen único que utilizamos en el Análisis del Precio por Volumen (VPA). Aquí la barra de volumen registra todo el volumen de la actividad asociada dentro del período de la barra y la envergadura o spread de la acción del precio.

Con el VAP, lo que estamos haciendo es tomar esa barra de volumen y abrirla para revelar dónde ocurrió realmente la concentración de volúmenes. Después de todo, si la concentración de volumen estaba en la parte inferior, entonces es más probable que se trate de volumen de compras en lugar de volumen de ventas. Por el contrario, si la concentración de volumen tuvo lugar en la parte superior de la barra en lugar de en la parte inferior de la barra, entonces es más probable que este sea un volumen vendedor. El volumen al precio nos da una perspectiva diferente sobre la barra de volumen más tradicional, revelando como lo hace, la concentración de compra y venta, en los diferentes niveles de precios, lo que a su vez nos da una perspectiva alternativa, no solo en términos de impulso (momentum), sino también en términos de soporte y resistencia.

Y, en lo que a mí respecta, este es el punto CLAVE.

La forma de utilizar esta metodología es como una mejora del enfoque clásico del VPA, y NO para reemplazarlo de ninguna manera. Como descubrirá en breve, el volumen al precio nos da una perspectiva muy diferente, ya que proporciona una idea de las concentraciones de las áreas de compra y venta, lo que para mí significa soporte y resistencia. Como ya hemos descubierto cómo identificar estas áreas usando el precio y la acción del precio, el VAP nos da una herramienta adicional para usar, que nos da una representación visual de estas áreas en el gráfico. Si recuerdas el capítulo anterior, me referí al soporte y la resistencia como barreras invisibles, barreras naturales si lo deseas, bueno ahora, con el volumen al precio, estas barreras se revelan en nuestros gráficos.

Sin embargo, debemos recordar que el VAP es una técnica de apoyo para el VPA, NO al revés. Si bien VAP es potente y nos brinda una vista tridimensional del volumen y la acción del precio, NO reemplaza al VPA tradicional, y nunca lo hará en mi opinión. Por lo tanto, utilice el VAP como una herramienta para identificar la congestión de precios junto con las zonas de soporte y resistencia, que luego puede confirmar con el análisis tradicional utilizando el VPA.

Veamos algunos ejemplos y la buena noticia es que este indicador generalmente está disponible de forma gratuita en la mayoría de los buenos paquetes de gráficos. Todos los ejemplos en el resto de este capítulo están tomados de mi plataforma de trading NinjaTrader.

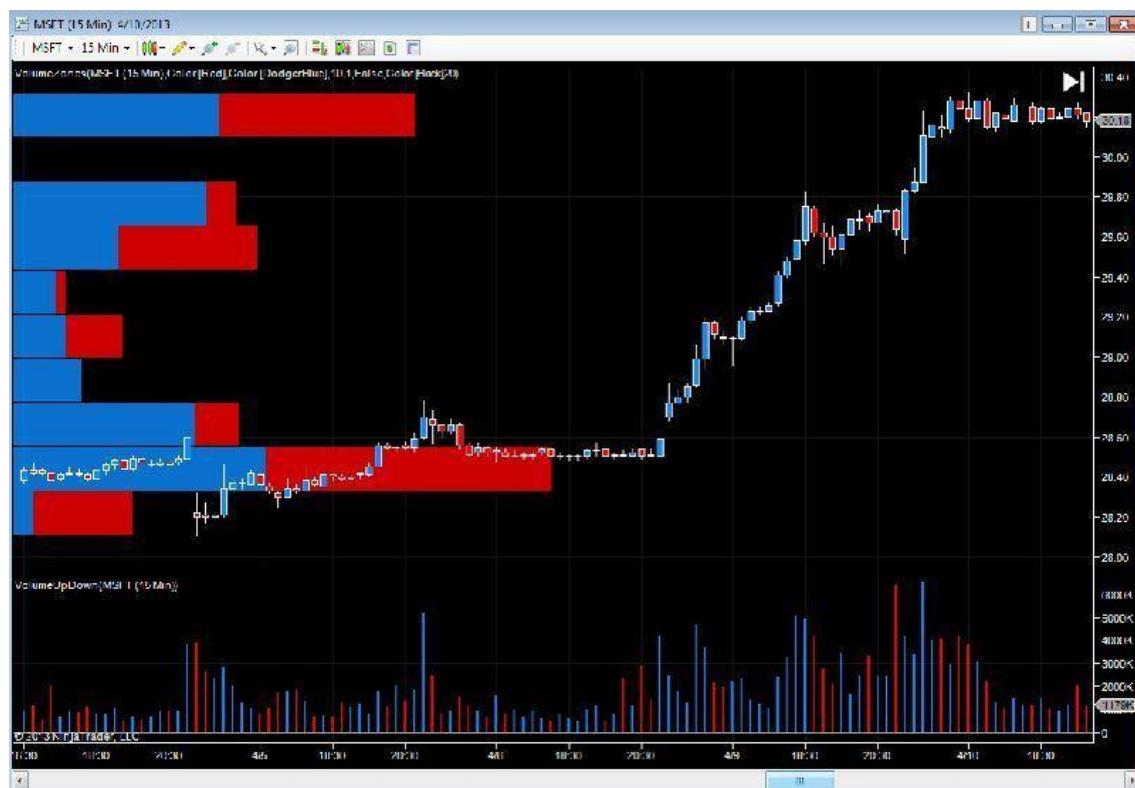


Fig 9.12 Microsoft (MSFT) - Gráfico de 15 minutos

El gráfico de la Figura 9.12 es un gráfico de 15 minutos para Microsoft, y como puede ver, las barras de volumen tradicionales se presentan en la parte inferior de la pantalla, mientras que el indicador de volumen al precio presenta la distribución de volumen en el eje Y verticalmente, como expliqué en mi primer ejemplo

Ahora, a lo largo de este libro, he tratado de explicar y reforzar el concepto de soporte y resistencia. Es el caldo de cultivo para las tendencias, es donde se crean y fomentan y de donde finalmente se liberan, y la belleza del volumen al precio, es que estas áreas de congestión de precios ahora están pintadas visualmente en el gráfico para nosotros. Por lo tanto, permítanme explicar esta tabla en términos generales y destacar lo que tal vez sea obvio y, lo que es más importante, lo que no es tan obvio, a primera vista.

Y antes de pasar a este ejemplo, permítanme explicar el significado de los colores en la barra VAP. Al igual que con una barra de volumen convencional, tenemos rojo y azul en el gráfico que reflejan si la vela asociada estaba arriba o abajo. En una barra VAP tenemos lo mismo, y lo que representa cada barra, con los dos colores, es el número de velas hacia arriba o hacia abajo asociadas con esa fase de acción del precio. Si hubiera habido más velas alcistas que bajistas, el fulcro de la barra sería más azul que rojo. Por el contrario, si hubiera habido más velas bajistas que alcistas, entonces el fulcro hubiese sido ponderado más rojo que azul. Esto en sí mismo nos da una perspectiva sobre el balance de "compra" o "venta" a este rango de precios.

Pasando a nuestro ejemplo, en términos simples, hay cuatro fases de congestión de precios aquí, una en la parte inferior del gráfico que continuó durante un período prolongado, dos en el medio, que fueron relativamente cortas y una en la parte superior en el actual rango de negociación. El gráfico cubre un período de 5 días aproximadamente. ¿Qué revela el VAP? Primero, define estas regiones para nosotros en el gráfico. Cada área de congestión de precios está marcada por el histograma de volumen que luego nos da una idea de la importancia de cada región. Como era de esperar, el área de volumen más densa está en la primera área de congestión de precios, con dos barras de volumen que indican la importancia de esta área, una por encima del promedio y una extrema.

El área de congestión por encima de este nivel es modesta en comparación, con solo dos barras de volumen de alguna importancia, ambas muy por debajo del promedio. Un área muy menor de congestión de precios de hecho.

Luego pasamos al tercer nivel y aquí vemos volúmenes más sostenidos en este nivel con dos barras de volumen superiores al promedio que denotan un área de congestión de precios que es significativa. Finalmente, pasamos al área de precios actual, donde podemos ver una barra de volumen extrema. ¿Qué podemos deducir de este análisis?

Primero, podemos ver de inmediato cuáles de esas áreas pueden ser importantes en el futuro en términos de resistencia y soporte. Cuando estas áreas se vuelven a visitar durante la acción futura del precio, estos niveles se convertirán en nuestras barreras invisibles, y a partir de los volúmenes visuales podemos juzgar el nivel probable de soporte o resistencia. Obviamente, el tiempo también juega un papel aquí. Cuanto más tiempo esté un mercado en una fase de congestión, mayor será la concentración de volúmenes que esperamos ver dentro del rango de precios. No hace falta decir que, si el mercado se detiene durante días o semanas, entonces todo este volumen está contenido en un rango de precios relativamente estrecho, que a su vez se reflejará en el histograma VAP en el lado izquierdo del gráfico.

Sin embargo, si bien esta es quizás una declaración obvia, lo que es más revelador como siempre es cuando incorporamos el aspecto temporal de la relación volumen y precio. Echemos un vistazo y veamos qué nos está diciendo el VAP aquí.

El gráfico abarca un período de cinco días y la primera fase de congestión de precios duró tres días. Lo que vemos aquí es lo que esperamos, algunas barras de alto volumen que confirman una región densa de congestión de precios. Todo lo que podemos decir acerca de esta región de precios es que es importante, y si hubiéramos estado operando, entonces, en la ruptura, nos habríamos sentido muy cómodos con el histograma de volumen, confirmando una plataforma de soporte sólida a continuación con el mercado rompiendo al alza. Igualmente, en el futuro, si el mercado se revierte para testear esta región, una vez más podemos decir con confianza que existe una sólida plataforma de soporte, que requerirá algunos volúmenes extremos para penetrar y romperse.

Pasando a la siguiente área de congestión de precios, que en este caso solo duró un puñado de barras, unas pocas horas como máximo, antes de que el mercado subiera una vez más y siguiera adelante. Esta es un área secundaria de congestión, e instantáneamente reconocible como tal con nuestros volúmenes VAP. Estos están por debajo del promedio, y solo dos tienen alguna importancia, por lo que, si esta región se probara en el futuro, no se necesitaría mucho esfuerzo para penetrar en este nivel, ya sea desde abajo o desde arriba.

Finalmente, llegamos al tercer y cuarto nivel de congestión de precios en el gráfico, que son los más reveladores. El primero de estos duró 14 velas de precio (aproximadamente 4 horas) mientras que el segundo duró toda la sesión de un día. Sin embargo, mire las barras de volumen asociadas y compárelas con la congestión de precios que duró 3 días. La fase de congestión de precios más reciente en la parte superior del gráfico, que duró un día, tiene casi la misma concentración de volumen que en la primera área de congestión de precios, que duró tres veces más, 3 días.

¿Qué nos dice el volumen sobre esta fase de congestión del precio? Y una vez más, como con todos los análisis de volumen, es al comparar uno con otro que se revelan las anomalías, dándonos la validación que siempre estamos buscando en cualquier análisis del precio utilizando el volumen, y en este sentido, el VAP no es diferente. En este ejemplo en la Figura 9.12 tenemos un gráfico intradiario, con la fase de congestión en la parte inferior del gráfico que nos da nuestro punto de referencia contra el cual medir otras áreas de congestión de precios y su importancia.

Mientras que la segunda fase de congestión es, como era de esperar, con barras de volumen por debajo del promedio en una fase corta de acción lateral de precios, el siguiente nivel superior, nuestro tercer nivel, ya está comenzando a sonar las alarmas. Y la razón es esta.

Porque aquí vemos una fase de congestión de precios, en un corto período de tiempo, pero con barras de volumen superiores al promedio y repartidas en un área profunda de precios. Entonces suena una señal de alarma. Desde una perspectiva de trading, si mantuviésemos una posición, esto nos daría la confianza en el rompimiento hacia arriba, que esta fue un área significativa de soporte de precios y, por lo tanto, podríamos continuar manteniendo la posición con confianza.

Luego llegamos al cuarto nivel en nuestro gráfico en la parte superior de la acción del precio, con la fase de congestión marcada con un volumen ultra alto en nuestro VAP, y barras adicionales de alto volumen en un rango de trading muy estrecho en nuestras barras de volumen tradicionales. Claramente, el mercado es débil a este nivel y los volúmenes son pesados, y es probable que se vendan en esta región. Después de todo, con volumen de esta fortaleza, esperaríamos ver que el mercado se mueva más alto, pero no lo ha hecho, en cambio, se ha mantenido dentro del rango.

En caso de que piense que se trata de una gráfica deliberadamente "escogida a mano" para revelar el poder del VAP, nada podría estar más lejos de la realidad. Fue el primero que seleccioné al escribir este capítulo, y de hecho, puede que le resulte difícil de creer, pero mientras escribía, el mercado abrió y el precio de las acciones de Microsoft cayó como una piedra, bajando \$ 1.40 en la apertura.

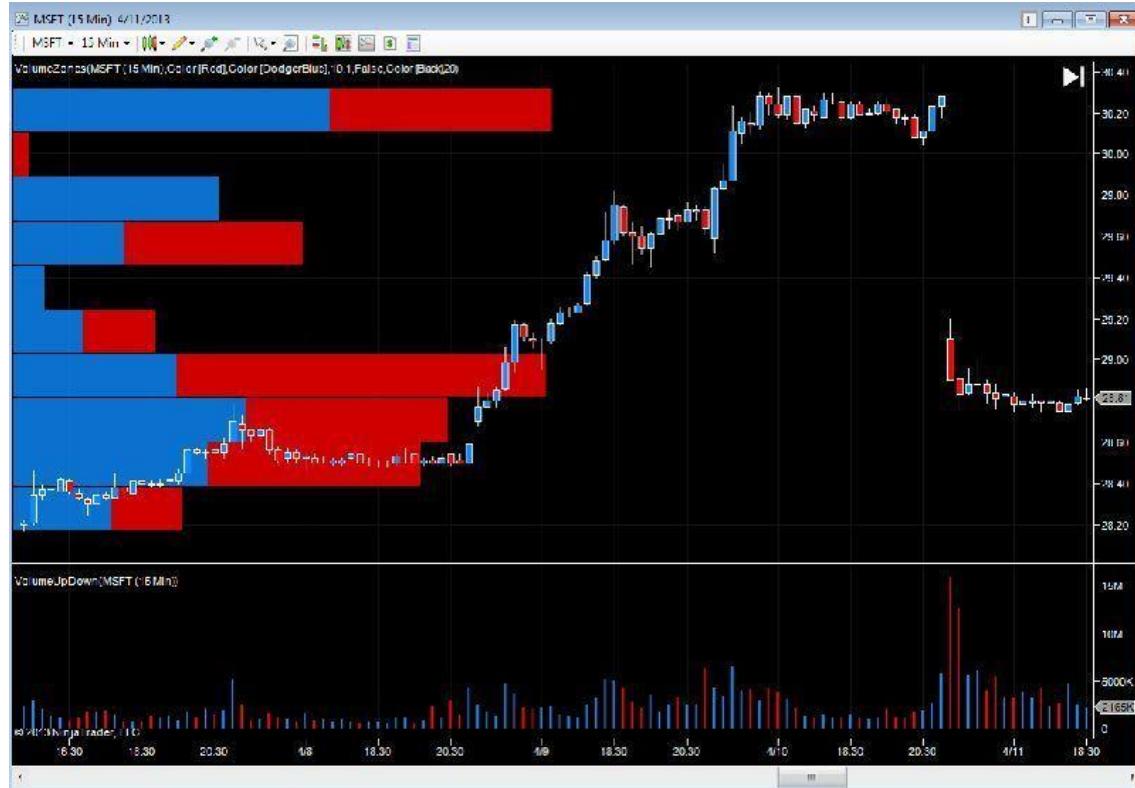


Fig 9.13 Gráfico de 15 minutos de Microsoft (MSFT) - Despues de Abrir

¡Y aquí está! Como era de esperar, el volumen en los perfiles de precios ahora ha cambiado, ya que vemos grandes volúmenes entrando en el mercado, como lo demuestran tanto el VAP como también nuestras barras de volumen tradicionales en la parte inferior del gráfico. Esto demuestra una vez más el poder del análisis del volumen al precio. No solo estamos viendo una región de soporte potencial que se está construyendo visualmente, también estamos viendo esto validado en nuestras barras de volumen en la parte inferior del gráfico, y cuando comenzamos a analizar esto con nuestro diferencial de precios, se crea una historia completa de la acción del precio respaldada por el volumen. Todavía me frustra ver cómo alguien puede tradear sin usar el volumen, y espero fervientemente que ahora te haya convencido de que al menos lo consideres como una de tus técnicas analíticas, si no la única. Sinceramente espero que sí.

Para finalizar este capítulo, echemos un vistazo a algunos otros ejemplos de VAP.



Fig 9.14 Alcoa (AA) - Gráfico Horario

La Figura 9.14 es un gráfico realmente interesante. Esta vez es un gráfico horario para Alcoa, pero mire el pico de volumen enorme en el centro del histograma del volumen al precio. Es enorme y, lo que es más importante, está en línea con la acción del precio actual que está en congestión. El mercado ha operado en este rango antes, y claramente esto representa un área muy importante de consolidación de precios como lo demuestra el VAP. Como puede ver, en las últimas horas el mercado se ha recuperado e intentó romper este nivel, pero falló. Y no es de extrañar, dado el perfil de volumen a la izquierda del gráfico en el histograma del VAP. En este punto, nos estaríamos moviendo a nuestro Análisis del Precio por Volumen tradicional (VPA) para buscar anomalías y validación, lo que bien podría confirmar esta opinión, y sugerir que cualquier rompimiento probablemente sea hacia la baja.



Fig 9.15 Proctor & Gamble (PG) - Gráfico Diario

Ahora, esta acción se ve muy bien en la Figura 9.15 para ser tradeada en este momento y la razón es que, como inversor, usted seguramente lo habría estado viendo como una compra y mantenimiento a más largo plazo. Es un gráfico diario y el período del gráfico cubre alrededor de 6 meses en total. Y, como podemos ver durante los primeros tres meses, esta acción estaba en congestión. Sin embargo, mire los volúmenes en el VAP. Una barra de volumen extrema con otra de volumen medio. Si bien la fase de congestión fue larga, al mirar más arriba en el gráfico, vemos una nueva fase de congestión, que duró dos meses, pero las barras de volumen aquí son solo moderadas y sobre el promedio. Esto nos da nuestro punto de referencia, ya que claramente la plataforma de soporte en el nivel inferior es sustancial, por lo que, en caso de una reversión a la baja, existe una barrera natural extremadamente fuerte.

Más importante aún, cuando se produjo el rompimiento de esta región, se movió más alto con un gap alcista, que siempre es una señal fuerte, y luego se validó mediante nuestro VPA. A partir de ahí, esta acción ha aumentado fuertemente, y después de la segunda fase de congestión, ha subido una vez más. Sin embargo, la clave de la segunda fase de congestión es que los volúmenes, en términos relativos, son más bajos y, por lo tanto, esta región de precios puede no ofrecer el mismo grado de soporte en caso de una reversión a la baja. Esto ayuda cuando colocamos nuestras órdenes de stop en el mercado, que siempre se rigen por nuestras reglas de riesgo y gestión monetaria.

Sin embargo, el punto es este. Estas regiones visuales creadas utilizando el enfoque VAP nos brindan pistas y señales vitales que nos ayudan de muchas maneras diferentes. Ayudan a validar la acción del precio actual. Revelan la "profundidad" de soporte y resistencia en áreas clave de congestión, y nos dan confianza en los

rompimientos, cuando la plataforma de soporte o resistencia está ahí para que la veamos. Si es fuerte, entonces tenemos confianza adicional para tomar una posición, si es débil, podemos contenernos y esperar otras señales. Finalmente, el VAP revela la fortaleza del soporte y la resistencia para la acción futura del precio, lo que nuevamente nos ayuda a visualizar y analizar el riesgo.

Ahora, en el próximo capítulo, vamos a examinar algunos ejemplos adicionales utilizando el Análisis del Precio por Volumen (VPA). Sin embargo, le recomiendo que descubra más sobre el VAP por sí mismo. Todos los ejemplos que he usado aquí han estado utilizando acciones, pero es una técnica que se aplica igualmente bien a muchos otros mercados e instrumentos.

Los CME solían proporcionar una instalación llamada Chart -EX que producía una imagen similar para los traders en futuros, pero creo que esto ya no está disponible. Sin embargo, como dije antes, la mayoría de las buenas plataformas de gráficos tendrán este indicador de una forma u otra.

CAPÍTULO DIEZ

Ejemplos del Análisis del Precio por Volumen

Dos ... factores clave: acción correcta y paciencia. Estos debes proporcionarlos tú mismo.

Charles Brandes (1943-)

Espero haber logrado convencerlo de los méritos y el poder del Análisis del Precio por Volumen en todas sus diversas formas. Mi propósito al escribir este libro ha sido doble. Primero guiarlo en la dirección que tuve la suerte de tomar, cuando comencé a operar hace tantos años. Albert era un pícaro, y aunque ha atraído a muchos detractores a lo largo de los años, por mi parte, siempre estaré agradecida por el día en que me topé con su artículo en el periódico. El volumen para mí simplemente tiene sentido, es lógico, y es la única forma en que creo que realmente se puede ver el comportamiento del mercado POR DENTRO¹⁰, manipulado o no. Todos los gráficos utilizados aquí se toman de mi plataforma NinjaTrader o de mi cuenta de corretaje MT4.

Mi segunda razón para el libro es explicar esta metodología de una manera directa. Los mercados pueden ser complejos, pero no son complicados ni difíciles de entender, y si está preparado para aprender y estudiar los gráficos usted mismo, también puede convertirse en un experto en el VPA en poco tiempo. No hay atajos, pero al igual que andar en bicicleta, una vez aprendido, nunca lo olvidará. Como he dicho antes, no creo que ningún programa de software pueda hacer el análisis por usted. El trading es un arte, no una ciencia y las sutilezas y los matices del mercado están simplemente más allá de las capacidades del código de una máquina, sin importar cuán sofisticado sea el programa. Y la razón principal por la cual el trading es un arte, es porque los mercados son impulsados por personas y su dinero y apuntalados por el miedo y la codicia.

Por lo tanto, a medida que nos acercamos al final de este libro, me gustaría ver algunos ejemplos de varios mercados y de diferentes plataformas. Todos tienen volumen. Algunos son volúmenes reales, como en los mercados de efectivo y de futuros, otros son del mercado de divisas spot. Pero todos tienen una cosa en común. La aplicación de VPA es idéntica en cada caso, y donde tenemos datos VAP, también lo he agregado para completar la imagen.

Y me gustaría comenzar con algunos ejemplos de los mercados bursátiles de EE. UU. Y el primer gráfico es el gráfico diario de Honeywell (HON), que es la Figura 10.10.

Este es un buen ejemplo que nos enseña varias lecciones sobre este gráfico. Si bien este es un gráfico diario de acciones, nuestros principios de VPA aún se aplican, independientemente del mercado o instrumento.

¹⁰ NT: Inside (por dentro), refiriéndose a lo que hacen los Insiders (los de adentro), los que detentan información privilegiada

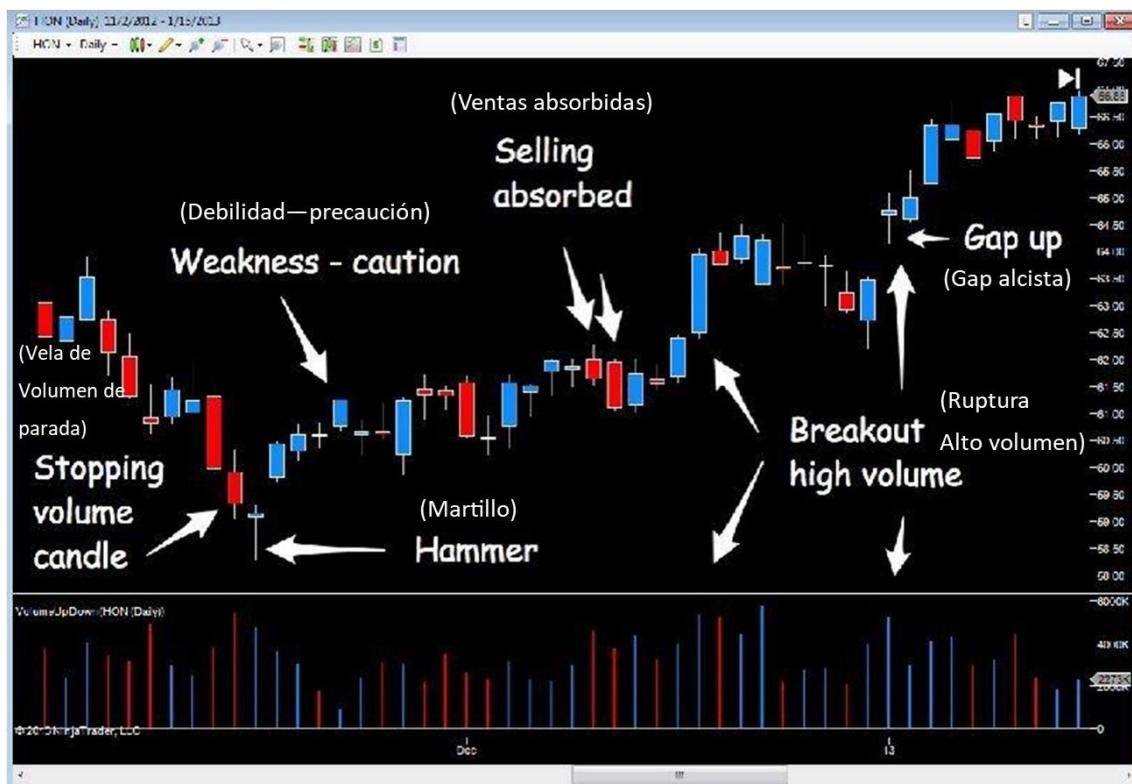


Fig 10.10 Gráfico Diario de Honeywell (HON)

La acción se vende, bajando más, y la pequeña vela de estrella fugaz señala la debilidad inicial, que luego se confirma con un aumento del volumen y una vela bajista de rango amplio. Así que no hay anomalía aquí. Esto es seguido por una vela bajista de rango estrecho con mayor volumen que el de la barra anterior. Esta es una anomalía, y podría ser un volumen de parada. Al día siguiente, el mercado cierra con una vela martillo y un alto volumen nuevamente. Ahora estamos buscando que esta acción haga una pausa en este nivel, tal vez pasar a una fase de congestión, o tal vez ver más acumulación antes de un rompimiento y subir más.

En este caso, Honeywell se mueve más alto inmediatamente al día siguiente con un gap alcista en la apertura, pero el volumen es solo promedio. Al día siguiente, el diferencial de precios es estrecho, y aunque más alto en el día, el volumen está cayendo. Esta no es una buena señal y sugiere debilidad. Es posible que la acción no se mueva demasiado lejos y se mueva a una fase de congestión. Sin embargo, hacia el final de esta fase, comenzamos a ver la presión de venta diaria absorbida con una vela bajista de rango estrecho y un alto volumen, nuevamente una anomalía. Después de todo, si esto se estuviera vendiendo, entonces esperaríamos ver una vela muy amplia, y no lo hemos hecho. Tenemos una vela estrecha, seguida de otra, tres velas más tarde.

La venta se está absorbiendo, y ahora estamos esperando un posible rompimiento de esta región, que llega debidamente. Volumen creciente con velas alcistas con rangos muy amplios. Una señal positiva de que el mercado es alcista. También tenemos una buena plataforma de soporte debajo. El mercado luego se mueve lateralmente nuevamente en un nivel más alto durante dos semanas, deslizándose hacia abajo, pero observe las velas bajistas. Los volúmenes de venta están cayendo todo el tiempo en este nivel, no es una señal de un mercado bajista. Si la acción fuera realmente bajista, entonces esperaríamos ver una caída de los precios y un

AUMENTO del volumen. Tenemos caída de volumen. Recuerde, se necesita esfuerzo para subir Y para bajar.

Por lo tanto, esperamos ver compradores entrando al mercado pronto, que es precisamente lo que sucede a continuación, y con actitud! Los compradores entran con un volumen superior al promedio y vea la cola de esta vela, que es la última en la fase de congestión actual. Esto se ve positivo.

Al día siguiente tenemos el rompimiento, con gran volumen. Este NO es un movimiento trampa, sino un movimiento genuino más alto. Y sabemos que es genuino porque el VOLUMEN lo revela todo. No solo hemos visto un rompimiento, sino que también ha sido acompañada por un gap alcista en la apertura. Todos los signos de un mercado alcista, SIEMPRE QUE ESTO se valide con el volumen. Tres meses después, la acción se cotizaba a \$ 76.08.

La próxima acción de EE. UU. es una de mis favoritas en particular. iDavid (mi esposo) y yo comenzamos a tradear con Duke Energy en los días en que costaba \$ 17! Ahora está a más de \$ 70. En aquellos días teníamos esta acción y compusimos unas covered calls (calls cubiertas), que es una excelente estrategia de opciones y el tema de otro libro.

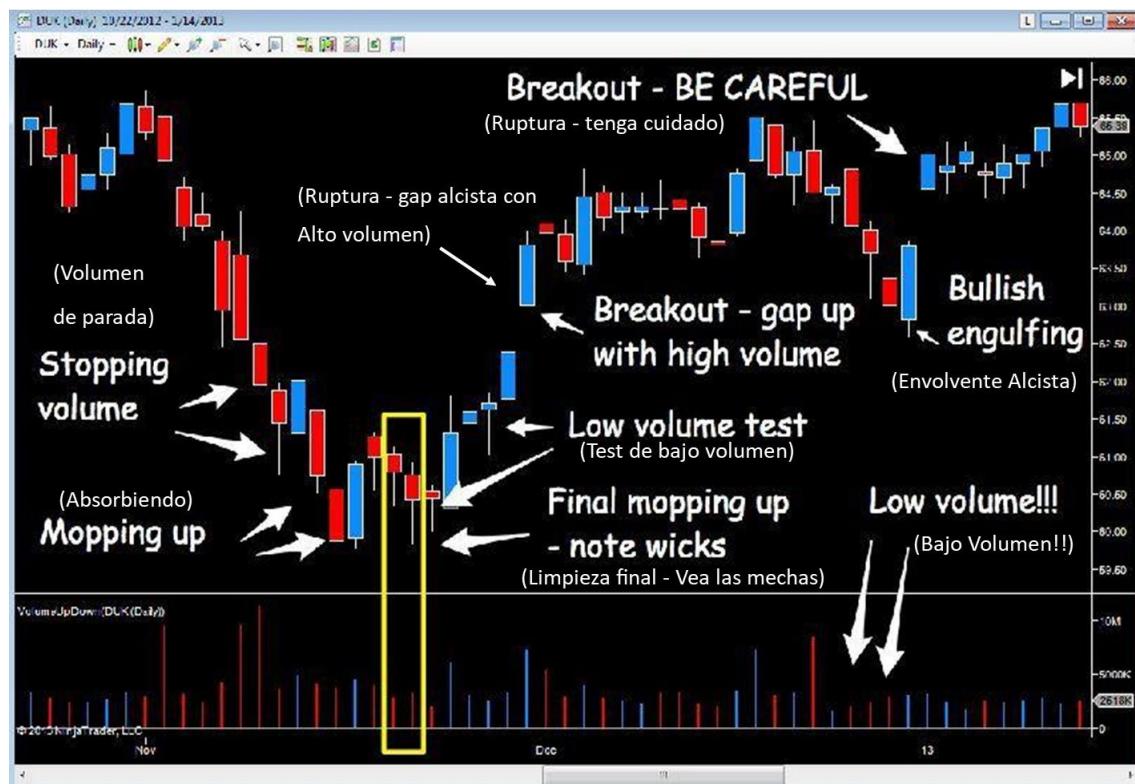


Fig. 10.11 Gráfico Diario de Duke Energy (DUK)

Una vez más, hay varias lecciones que aprender aquí, y la más valiosa es la paciencia. Si recuerdas lo que dije al comienzo del libro. Cuando comencé a operar con el VPA, me emocionaba tan pronto como veía una vela martillo, o el volumen de parada e inmediatamente tomaba una posición en el mercado. Sin embargo, recuerde el tanque petrolero. Toma tiempo pararlo. Por lo tanto, ¿qué podemos aprender de Duke Energy?

Primero, en el extremo izquierdo del gráfico podemos ver que la acción ha estado subiendo con un volumen relativamente bajo. El volumen en la última vela alcista, una vela alcista de rango amplio, es solo marginalmente más alto que el de la vela anterior, que fue de la mitad del diferencial de precios. Claramente, hay un signo temprano de debilidad por delante, que llega dos velas más tarde. La acción intenta subir antes de entrar en una cascada de precios con precios que caen y volúmenes en aumento, con el volumen de parada inicialmente poniendo los frenos. En este punto, Duke Energy intenta moverse más alto, pero con una mecha en la parte superior del cuerpo de la vela, esta no es una respuesta fuerte, y el precio de las acciones cae aún más, pero con volúmenes promedio.

De hecho, los diferenciales (spreads) en ambas velas son amplios, y en comparación con los diferenciales equivalentes en la cascada, los volúmenes deberían ser MUCHO más altos, por lo que claramente se está absorbiendo la venta a este nivel. Duke Energy intenta recuperarse, esta vez con una vela envolvente alcista, pero el volumen es normal una vez más, y claramente esto no es un signo de fortaleza por el momento.

El mercado luego retrocede con dos pequeños martillos con bajo volumen. ¿Es esta la fase final de barrer la presión de venta? La respuesta se entrega en la próxima vela con un testeo de BAJO VOLUMEN. Los insiders están preparando el terreno. La venta ha sido absorbida, el mercado ha sido probado para más ventas, y el test de bajo volumen indica éxito, Duke Energy ahora está preparada y lista para moverse.

La acción se mueve más alto con un buen volumen y luego es seguido por un día de gap alcista, respaldado con un fuerte volumen, no un movimiento de trampa sino un movimiento genuino más alto. ¡Los insiders se están uniendo! Luego pasamos a una fase de congestión, seguida de un gap adicional y un rompimiento con volumen alto, y a partir de este movimiento, el precio de las acciones luego disminuye lentamente, PERO note el volumen. ¡Es bajo! ¡Una anomalía! Podemos estar bastante seguros de que el precio de la acción no va a caer muy lejos. Después de todo, si lo hiciera, veríamos un volumen alto y este certamente no es el caso con volúmenes por debajo del promedio.

La vela final en este grupo fue seguida por una vela envolvente alcista, y al día siguiente, con un movimiento con gap hacia arriba. SIN EMBARGO - note el volumen en el gap alcista, es BAJO. ¿Es esto un movimiento de trampa hecho por los insiders? Ciertamente parece débil, y los volúmenes que siguen al movimiento más alto están muy por debajo del promedio. Pero tenga en cuenta dónde estamos en la acción general del precio. Estamos de vuelta donde comenzamos en términos de precios, y por lo tanto, esta es un área de resistencia potencial a los precios dado el fracaso anterior en este nivel. Entonces deberíamos estar DOBLEMENTE en guardia. ¡Un movimiento con gap alcista con un volumen bajo y resistencia por delante!

Entonces, ¿qué pasó después?

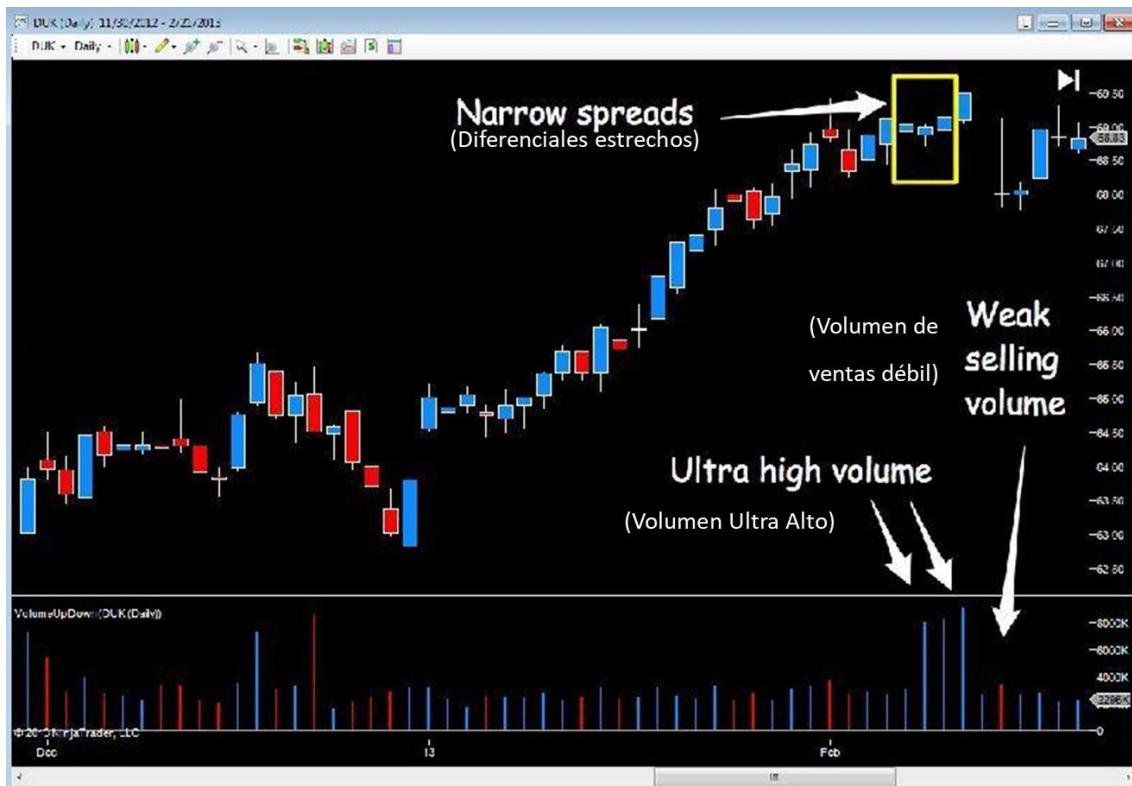


Fig 10.12 Gráfico Diario de Duke Energy (DUK): Avanzando

Duke Energy se mantuvo en este nivel de precios de \$ 65.75 durante varios días, antes de finalmente romper por encima del área de resistencia, y luego se movió constantemente más alto en volúmenes constantes. Finalmente, el movimiento se acaba y el volumen, como siempre, cuenta la historia. Justo al final de esta tendencia tenemos tres barras de volumen ultra alto, debajo de velas de rango estrecho. ¿El mercado es fuerte o débil? Y, por supuesto, la respuesta es débil, y vemos que el precio cae bruscamente. Pero una vez más, los volúmenes de venta son promedio, por lo que claramente no es un punto de inflexión importante para Duke Energy, que continuó en alza y sigue siendo alcista, por el momento. Al momento de escribir, Duke Energy se cotiza a \$ 74.41 (año 2013).

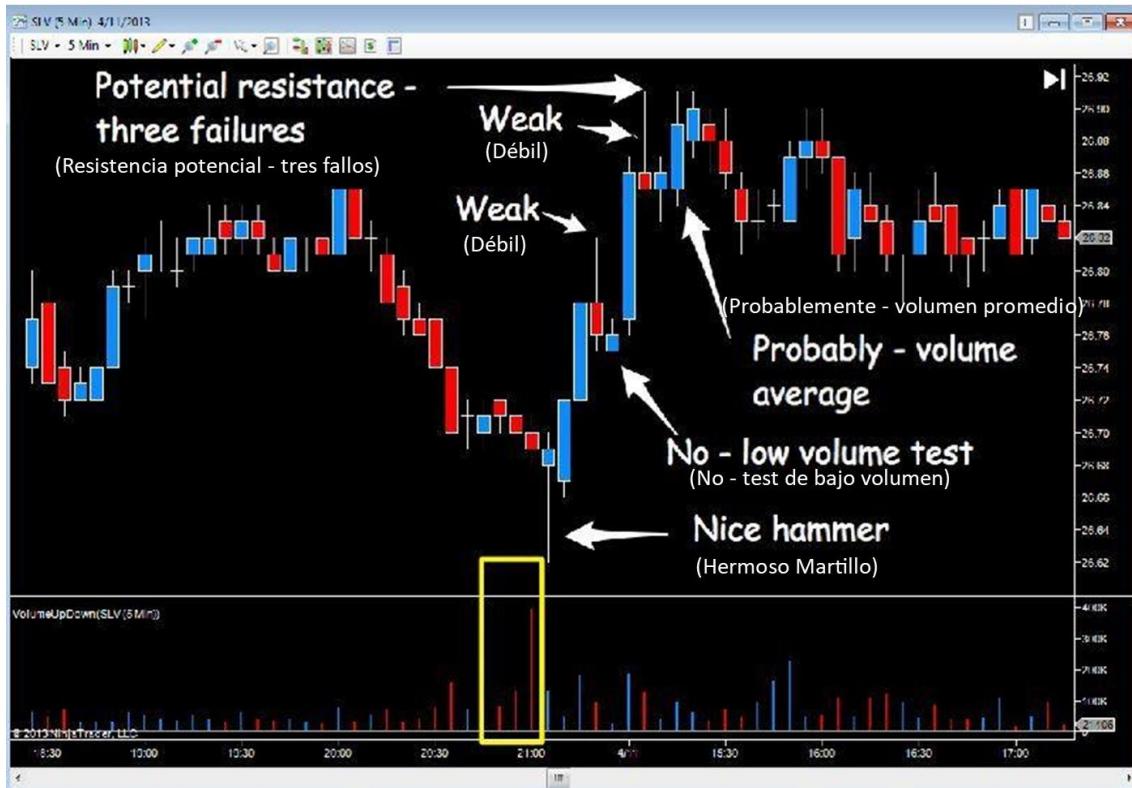


Fig. 10.13 SLV - ETF Gráfico de 5 Min

Ahora quiero considerar diferentes mercados y plazos, y el primer ejemplo es el SLV, que es un ETF (Exchange Traded Fund) para la plata. Los ETF son una forma muy popular para que muchos traders ingresen a los mercados de materias primas, y el SLV es sin duda uno de los más populares. Es un ETF directo, sin apalancamiento y respaldado por el metal físico. Aquí tenemos el gráfico de 5 minutos, perfecto para una estrategia de scalping intradía.

Como podemos ver en el gráfico, comenzando en el extremo izquierdo, el SLV se había estado moviendo hacia los lados, aunque con un tono alcista antes de comenzar a caer, rompiendo por debajo de la plataforma de soporte provisional con 5 velas bajistas consecutivas, al subir el volumen. Una señal de que la acción del precio estaba siendo validada por el volumen, que en este punto está por encima del promedio.

Luego, el SLV se desplaza lateralmente por unas pocas barras antes de ver dos velas bajistas de rango estrecho, la primera con un volumen superior al promedio, una anomalía, y la segunda con un volumen extremadamente alto. Esto debe ser el volumen de parada y, por lo tanto, compra, de lo contrario la vela sería de rango amplio. En cambio, es estrecha. Esto es seguido por la vela martillo, con alto volumen, lo que indica más compras en el mercado. La respuesta es silenciada con la vela alcista, que se mueve más alto con un volumen bajo, no es un signo de fuerza, pero es seguida en la siguiente vela con un volumen en aumento y una vela amplia, por lo que es una señal aleatoria. Luego, los insiders testean con un volumen bajo y se mueven más alto con un volumen sólido, antes de que la debilidad comience a aparecer con una vela alcista amplia y una falla posterior en el mismo nivel.

Lo que sucedió después fue que SLV luego se movió a este nivel durante un tiempo, antes de venderse nuevamente al día siguiente.

Sería muy fácil para mí mostrarles cientos de ejemplos en los que el VPA nos brinda excelentes tendencias y excelentes oportunidades de trading. Lo hace. Pero lo que también hace es darnos una lógica sensata de sentido común en la que basar nuestras decisiones de trading, y, lo que es más importante, cuantificar el riesgo en el trade en sí, de eso se trata el trading.

En este ejemplo, estamos viendo esta oportunidad como un trader de scalping. Sin embargo, si fueses un trader agresivo, entonces es probable que hayas tomado una posición basada solo en el martillo. Después de todo, parece una señal fuerte. Sin embargo, la siguiente vela sugiere debilidad en este nivel. El volumen está muy por debajo del promedio, y en este punto nos estaríamos preguntando si fue una decisión acertada. Por cierto, cualquier stop loss estaría por debajo de la mecha del martillo, con el mercado estableciendo este nivel para nosotros. Suponiendo que sigamos aguantando, la próxima vela es mucho más alentadora, una vela alcista de rango amplio con alto volumen, por lo que es una buena señal. No hay razón para salir todavía.

La siguiente vela sugiere debilidad, una estrella fugaz (aunque no está en la cima de una tendencia, debilidad, sin embargo, con la mecha superior profunda) y un volumen por encima del promedio. Esperamos una reversión en la siguiente barra, cuando de hecho vemos una señal positiva: un test de bajo volumen seguido de una vela alcista de rango amplio con un volumen superior al promedio una vez más, con una pausa adicional antes de la etapa final hacia la cima del movimiento.

En este punto, un trader más cauteloso habría visto la respuesta inicial al martillo, y lo habría tomado como un signo de debilidad, lo cual es, y decidir, basándose en esta señal, mantenerse fuera del mercado por el momento, y tal vez esperar la segunda vela, que ES un signo de fuerza, antes de entrar en una posición. Si es así, en este caso, esto probablemente habría terminado como una pequeña ganancia, una pequeña pérdida o quizás un punto de equilibrio. Pero mi punto es este.

Los ejemplos que he elegido aquí están diseñados para enseñar, educar y también para mostrarle el VPA aplicado en una variedad de marcos temporales y mercados, y quizás lo más importante, que todas las tendencias y oportunidades comerciales son relativas. Aquí podríamos haber tomado una posición como trader scalper y haber acumulado quizás 20 o 30 centavos por contrato.

En los ejemplos anteriores con acciones, las posiciones en el mercado podrían haber estado durante días, semanas o incluso meses y haber generado cientos, si no miles de dólares. Todo es relativo. La belleza del VPA es que sus decisiones de trading se basan en la lógica. La lógica del volumen y el precio. A partir de ahí, depende de su habilidad como trader equilibrar su gestión del dinero con su propia tolerancia al riesgo y operar en consecuencia. El VPA le dará las oportunidades de trading, pero tendrá que juzgar el riesgo en el trade y la cantidad de capital que está dispuesto a arriesgar en función de su propia evaluación.

Y recuerde, su evaluación del riesgo también se basará en su análisis utilizando múltiples marcos temporales, y en el ejemplo anterior, un marco temporal más lento puede haber sido una señal de advertencia de que este era un movimiento débil y, por lo tanto, el riesgo en el trade era alto. Esto puede incluso haber estado en contra de la tendencia dominante. De hecho, como la tendencia general de la plata en ese momento era bajista, por definición, el trade fue un trade de mayor riesgo de todos modos.



Fig 10.14 GLD - ETF Gráfico de 15 Min

El siguiente ejemplo es otro producto extremadamente popular para los traders, el oro, y el ETF es el fondo GLD. Una vez más, he tomado un marco temporal más rápido aquí para usar como ejemplo, y en este caso mi comentario es vela por vela sin ninguna anotación. ¡La razón es que el gráfico simplemente estaría demasiado abarrotado!

Antes de comenzar, déjeme poner el mercado del oro en contexto para usted. En el momento de este gráfico, el oro había estado débil durante algún tiempo, y en un entorno de baja inflación con mayores retornos en los mercados de riesgo, el flujo de dinero en general en este punto estaba lejos de los refugios seguros. La tendencia a largo plazo para el oro era, por lo tanto, bajista. Este es el contexto contra el cual ver esta acción del precio intradía.

El mercado abre en brecha bajista con un volumen extremadamente alto, una clara señal de debilidad. Estamos comenzando con una debilidad que ha sido validada por el volumen. Se forma la siguiente vela, un pequeño martillo, nuevamente con un volumen ultra alto. ¿Es este el volumen de parada? Tal vez, y esperamos que se forme la próxima vela, una vela pequeña con una mecha superior, que sugiere una mayor debilidad y unida a un alto volumen.

Claramente no es una respuesta positiva al volumen "de parada". Las siguientes dos velas descendentes sugieren un mínimo de compra en cada una, con las mechas más bajas mostrando algo de apoyo, pero el mercado continúa bajando con aumento del volumen con la penúltima vela sugiriendo volumen de parada una vez más. Finalmente, la última vela bajista en esta cascada de precios se cierra con volumen promedio, seguida de la primera vela alcista de la sesión. Una respuesta débil si alguna vez hubo una, con una mecha superior profunda y un rango estrecho con un volumen superior al promedio. Este no es un mercado que se esté preparando para

revertir en este momento. La siguiente vela es perfectamente válida, una vela alcista de rango estrecho con un volumen promedio, esto se ve bien.

Luego vemos una repetición de la primera vela en esta secuencia de velas alcistas, pero esta vez, mire el volumen: es extremadamente alto. Esto está enviando una fuerte señal de que el mercado es MUY DÉBIL. Si esto fuera un volumen comprador, entonces el mercado estaría aumentando rápidamente, y no lo está haciendo, por lo que debe ser volumen vendedor. Todo el mundo está vendiendo e intentando salir del mercado antes de que se derrumbe, y cada intento de subir se ve afectado por la presión de la venta. La próxima vela es aún peor, ya que envía una señal aún más fuerte, si es que se necesita, de que todos están vendiendo y que el mercado ahora es increíblemente débil.

Aquí tenemos un volumen ultra alto y un mercado que no va a ninguna parte. El diferencial de precios es estrecho, y si el volumen fuera comprador, entonces el mercado habría aumentado. Los insiders están apuntalando el mercado, vendiendo stock acumulado en la cascada de precios, antes de bajarlo.

Las siguientes dos velas no dan pistas, diferenciales estrechos con bajo volumen, luego el mercado se vende bruscamente, como se esperaba, y se valida con un volumen ultra alto, ya que se sacude a la baja una vez más. La siguiente vela sugiere una vez más un volumen de parada con un rango estrecho y una mecha profunda con un volumen muy alto. Los compradores se están moviendo a este nivel, y esto se repite en la siguiente vela con alto volumen nuevamente en un margen estrecho. Ahora deberíamos ver que el mercado se recupera, pero vea la próxima vela. El mercado intenta subir, pero retrocede para cerrar cerca de la apertura con un volumen superior al promedio. No es una señal fuerte. Sigue un pequeño martillo, con un volumen ultra alto, por lo que tal vez haya más compradores en el mercado, y según el volumen de las últimas barras, ¿quizás haya una reversión ahora en perspectiva?

Luego siguen tres velas alcistas, cada una con un rango estrecho, pero el volumen es plano, por lo que tenemos un mercado subiendo con volumen plano, y por lo tanto, es poco probable que lleguemos muy lejos. El mercado se revierte desde este nivel y a medida que cae, los volúmenes aumentan, lo que indica una vez más la presión vendedora. La vela final en esta secuencia es una vela doji de rango muy estrecho, con alto volumen, y nuevamente podemos suponer que esto un volumen de parada con compradores entrando una vez más.

Esto se confirma con la próxima vela, que es una vela alcista de rango amplio con un volumen superior al promedio, pero a medida que el mercado sube en las siguientes dos velas, el volumen se está cayendo. Los insiders no están llevando este mercado lejos. Luego, el mercado se lateraliza durante un período prolongado en la sesión con varios intentos de recuperar, todos fracasados, y con los volúmenes generalmente cayendo a niveles bajos a lo largo de esta fase, el mercado cierra puntualmente, luciendo muy débil.

Lo que sucedió en la sesión de trading del día siguiente fue que el tono bajista del día anterior se retomó de manera dramática, ya que el GLD abrió con un gap bajista una vez más con tres veces el volumen del día anterior.



Fig 10.15 GLD - ETF Gráfico de 15 Min - iAI día siguiente!

Si bien la apertura fue una mala noticia para aquellos traders optimistas sobre el oro, lo peor fue lo que siguió, y las velas cinco, seis y siete fueron acompañadas con un volumen que solo puede describirse como extremo. Los volúmenes de negociación en cada vela superaron los 6 millones, con volúmenes promedio de alrededor de 500,000. En otras palabras, venta de pánico.

Incluso la vela martillo y el volumen asociado no fueron suficientes para desacelerar el impulso del mercado y la vela alcista solitaria y de amplio rango con alto volumen, no pudo seguir adelante, con el mercado pasando a una fase de congestión antes de aumentar el volumen de las cuatro velas bajistas en el final de la secuencia señalando una presión aún más bajista y una gran venta.

El análisis de mercado descrito más arriba y que he escrito aquí para ustedes con mucho detalle, es realmente una transcripción de la conversación que tendría en mi cabeza ya que esta acción del precio apareció en la pantalla y podría ser para cualquier gráfico, cualquier instrumento y en cualquier marco temporal. Todo lo que necesito es el volumen para darme una idea de lo que está sucediendo dentro del mercado. Con esta idea, puedo sacar mis conclusiones del comportamiento del precio. Lo anterior es sobre el oro, pero podría ser cualquier ETF u otro instrumento. No hace ninguna diferencia.

Ahora quiero pasar al mercado Forex spot y aquí los gráficos son de la plataforma MT4. Con MT4 tenemos gráficos de tiempo y volumen de ticks. Sin embargo, se aplican los mismos principios.

El primer ejemplo es de una operación real que tomé con el dólar australiano en el gráfico de 15 minutos.

El par de divisas había estado aumentando muy bien durante un tiempo, los volúmenes eran promedio (como se marca con la línea blanca punteada) sin anomalías ni signos de debilidad en esta etapa. Entonces, de repente, vemos la forma de la vela azul, con un cuerpo amplio, pero también con una mecha igualmente profunda encima.



Fig 10.16 AUD / USD - Gráfico de Forex Spot de 15 Minutos

Ahora estamos prestando atención, ya que con esta barra de volumen, el par debería haber subido fuertemente, y claramente en la barra de volumen hay una gran cantidad de ventas, confirmadas por la mecha profunda en la parte superior de la vela.

El par logra moverse más alto por un par de barras, pero la advertencia ha sido señalada y, efectivamente, cinco barras más tarde vemos una vela de estrella fugaz con un volumen alto. La siguiente vela también es débil, una vela doji de rango estrecho con alto volumen. ¡Una potencial reversión espera! La siguiente vela confirma la debilidad, otra vela de estrella fugaz esta vez con mayor volumen aún. Y lo que también es importante aquí, un máximo más bajo que la vela anterior. Este es el momento y el lugar para tomar una posición corta con un stop loss por encima del nivel de la mecha de la primera vela.

El par se vende y comienza a moverse a la baja, y un aspecto que quiero resaltar aquí es cómo el volumen nos ayuda a quedarnos en una posición fuerte y mantenerla para maximizar nuestras ganancias de la tendencia.

Como todos sabemos, los mercados nunca se mueven en línea recta, se mueven hacia abajo, luego retroceden un poco, antes de volver a bajar. Aquí podemos ver esto en acción perfectamente ilustrado, y el punto que quiero destacar es este.

Cuatro barras después de la segunda estrella fugaz, tenemos una vela bajista muy amplia y estamos encantados. Nuestro análisis ha demostrado ser correcto, y ahora estamos en una posición sólida. Entonces el mercado comienza a revertirse contra

nosotros. ¿Es esto un cambio de tendencia, o simplemente una pausa en el movimiento a la baja?

Bueno, aparece la primera vela. El diferencial es relativamente estrecho y el volumen está por encima del promedio, por lo que este es un signo alentador. Además, no hemos visto ninguna evidencia de volumen de parada con diferenciales cada vez más estrechos y aumento de volumen, por lo que esto parece un punto de pausa. La siguiente vela confirma esto al igual que la tercera, y al completar esta última vela podemos ver que tenemos un mercado que intenta subir con caída de volumen, i y sabemos lo que eso significa!

La siguiente vela es débil, y aunque el volumen está por debajo del promedio, es otra pequeña estrella fugaz.

El mercado se mueve hacia abajo y cada intento de recuperación se ve en el contexto de la caída del volumen, lo que confirma aún más la debilidad, que es mi punto.

Una vez que tenga una posición en el mercado, debe seguir revisando sus técnicas de VPA, ya que le darán la confianza para mantenerse y estar en la tendencia. Si usted está corto en el mercado y este retrocede en su contra, pero el volumen de los movimientos hacia arriba está cayendo, entonces SABE que esto es simplemente un retroceso temporal y no un cambio de tendencia. Del mismo modo, si algún retroceso no ha sido precedido por signos de volumen de parada, entonces los compradores no están en el mercado a ese nivel y cualquier reversión no durará mucho, por lo que puede continuar manteniendo la posición.

Igualmente, si tiene una posición larga en el mercado, se aplica lo mismo. En una tendencia al alza, el mercado retrocederá en su contra. Si el volumen está cayendo en estos retrocesos, SABE que esto es simplemente una reversión menor y no un cambio en la tendencia, particularmente si no ha visto un volumen máximo.

Finalmente, como podemos ver en el lado derecho del gráfico, finalmente apareció el volumen de parada, con el mercado entrando en una fase de congestión, con la presión vendedora cayendo por debajo del promedio. el par completó esta fase de su viaje y salimos.

Nuestra entrada, nuestra gestión y la salida de esta posición se han ejecutado con una herramienta simple. El VPA Nada más. Por qué más traders, especuladores e inversores no prestan atención al volumen que está más allá de mí, pero ahí estamos.

Aquí hay algunos ejemplos adicionales del mundo de Forex spot.

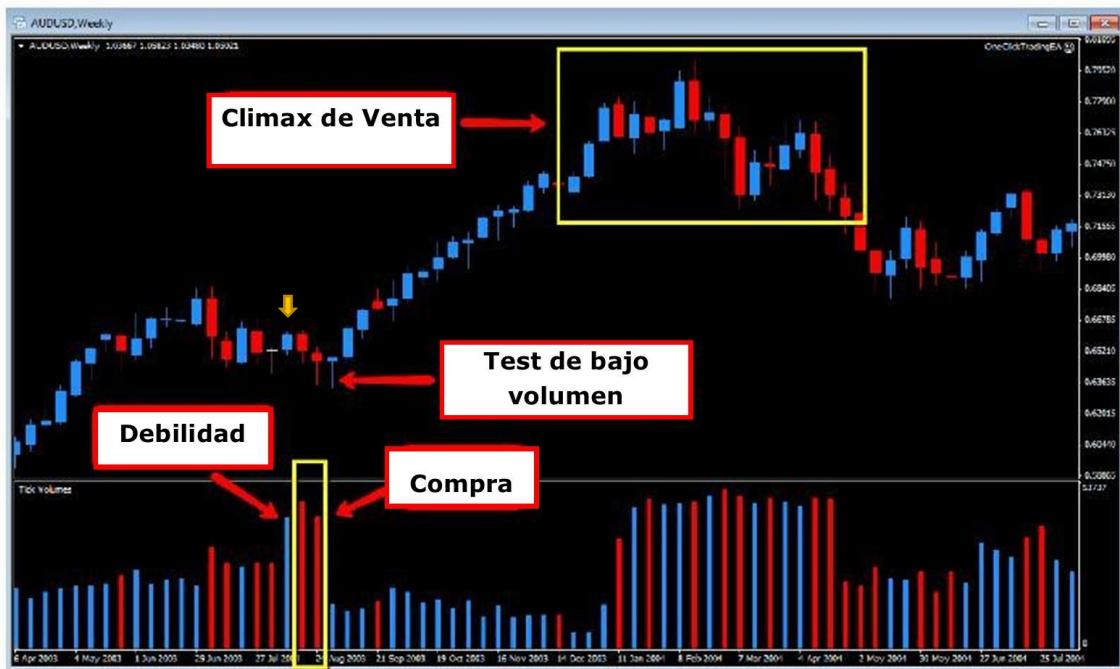


Fig. 10.17 AUD/USD - Gráfico de Forex Spot Semanal: Climax de Venta

La razón por la que elegí el gráfico semanal para el AUD/USD es que no solo es un buen ejemplo de clímax de venta, sino que también nos da una perspectiva de cuánto tiempo puede durar. Como he dicho varias veces en este libro, debemos ser pacientes. Los cambios importantes en la tendencia tardan en surtir efecto, y este es un ejemplo. También muestra que el VPA funciona en todos los marcos de tiempo.

Recuerde, aquí estamos analizando un período de alrededor de 18 meses, iasí que se pueden obtener grandes ganancias con las tendencias a largo plazo si se es paciente y se cree en el poder del VPA, por supuesto!

Como podemos ver en el gráfico, el par AUD/USD ha sido alcista, antes de pasar a una fase de congestión con volumen promedio. Luego vemos nuestra primera anomalía. Una vela alcista de rango estrecho con un volumen muy alto (flecha amarilla). El par está luchando a este precio y el mercado no está respondiendo. La próxima vela semanal llega con un volumen ultra alto, y si este par estuviera siendo vendido bruscamente, entonces esperaríamos que se tratara de una vela de amplio rango, pero no lo es. Es de un rango estrecho. Los compradores deben estar apoyando al mercado a este nivel. Llega la siguiente vela, un martillo con una mecha profunda, y esto confirma la vela anterior. Esto es compra, y ahora esperamos cualquier señal adicional, la cual llega en la siguiente vela, un test de bajo volumen en una vela martillo más pequeña. La venta de alto volumen que estábamos viendo en la vela anterior, que fue absorbida por los compradores, ahora se ha disipado y los creadores del mercado de Forex están listos para llevar este par más alto. Y sale a un buen ritmo constante, marchando más alto con un buen volumen constante.

El movimiento alcista se extiende durante varios meses, pero el punto a tener en cuenta aquí es la caída lenta y constante del volumen durante este período. No es dramático, solo una caída constante, y luego, cuando entramos en el cuadro amarillo en el gráfico, ¿qué vemos? Dos barras amplias, una tras otra, pero mira el volumen. Se ha caído a casi nada. Esta es una señal de advertencia ENORME de que este par se está agotando y se está quedando sin vapor, o hay alguna explicación alternativa.

Lo que está claro es que los creadores de mercado están subiendo los precios al alza SIN volumen, y se han retirado del mercado.

Los traders que se han perdido esta larga tendencia al alza, ahora están saltando al miedo y la codicia. Temen perder una oportunidad de oro. Después de todo, han visto cómo este mercado sube y sube, y finalmente han cedido y comprado, justo cuando los creadores del mercado se van por la puerta lateral.

Entonces comienza el clímax de venta. Los creadores de mercado están vendiendo en grandes volúmenes a este nivel, antes de que finalmente, después de varias semanas, el par rompa a la baja e intente recuperarse, lo que nos da signos de una mayor debilidad, antes de volver a romper a la baja nuevamente.

Tenga en cuenta el intento de recuperarse en el borde derecho de la gráfica. Aquí vemos velas alcistas de rango estrecho y dispersas con un volumen muy alto, y cayendo, otra señal muy fuerte de mayor debilidad por venir, la cual llega debidamente.

Un punto que quiero cubrir aquí con un poco más de detalle es la cuestión de los volúmenes crecientes y decrecientes cuando se asocian con las tendencias, porque tenemos que aplicar cierta flexibilidad a cualquier análisis e interpretación aquí. Después de todo, si el mercado se movió más alto durante diez barras consecutivas, y desea aplicar el principio de volumen al pie de la letra de la ley, entonces tendría que ver 10 barras de volumen cada una más alta que la anterior. Claramente, esto pondría un límite a qué tan lejos podría llegar cualquier tendencia, ya que no es razonable esperar que los volúmenes suban y suban para siempre.

El ejemplo anterior es un caso puntual. Las primeras velas en el movimiento alcista están respaldadas por un buen volumen, el cual sube y baja, pero por encima, o sólo alrededor, del promedio. Esto está bien. Después de todo, siempre habrá variaciones, especialmente cuando comience a mirar los marcos temporales a más largo plazo. Puede haber efectos estacionales, días en que los mercados se negocian poco durante las vacaciones y, por supuesto, días en que los mercados cierran realmente. Esto rara vez ocurre en Forex, pero sucede en otros mercados y afecta a los mercados de divisas en consecuencia.

Sea un poco flexible en su enfoque al juzgar el volumen en las tendencias y permita un poco de libertad en su análisis. Aquí estábamos esperando una anomalía, y hasta que llegaron las dos velas de bajo volumen, no había nada que indicara que algún cambio en la tendencia era inminente.

Ahora quiero considerar lo contrario, es decir, un clímax de compra y, una vez más, tenemos un buen ejemplo en el gráfico semanal AUD/USD en la Figura 10.18 a continuación.

En este gráfico, estamos observando un período de aproximadamente dieciocho meses, y podemos ver que el par ha alcanzado una altura y ha dado la vuelta en una buena cascada de precios, todo confirmado con volúmenes de venta en aumento, validando el movimiento a la baja.

Entonces llega una vela martillo y tenemos que evaluar si hay suficiente volumen de parada. La siguiente vela nos da la respuesta con una pequeña estrella fugaz con alto volumen.



Fig. 10.18 AUD/USD - Gráfico de Forex Spot Semanal: Clímax de Compra

Claramente, el mercado NO está listo para crecer aún y la presión de venta continúa cuando finalmente entramos en la fase de clímax de compra. Sin embargo, a medida que el par intenta recuperarse, la primera vela que vemos, es una vela alcista de rango estrecho con una mecha superior profunda, apenas un signo de fuerza, con un volumen alto. El par aún no está listo para subir, y las siguientes dos velas lo confirman, con un volumen muy bajo. La segunda de ellas es particularmente significativa con un rango amplio y un volumen ultra bajo.

Luego, el par AUD/USD vuelve a dar la vuelta y regresa al área de congestión, que he marcado en el gráfico con las dos líneas amarillas, y este es el techo de resistencia que ahora estaríamos monitoreando, junto con el piso de soporte abajo.

Cualquier rotura por encima de esta área de resistencia ahora necesitaría ser apoyada con un buen volumen ascendente. No tiene que ser un volumen "explosivo", y en muchos sentidos es mejor que no lo sea, solo constante y en aumento. Si esto fuera un rompimiento con gap alcista, como vimos en ejemplos anteriores, entonces esperamos ver volúmenes muy por encima del promedio, e incluso muy altos si el movimiento es dramático. Pero para los rompimientos normales a través de un área de resistencia, entonces por encima del promedio estaría bien.

Luego, el par desarrolla una buena tendencia incluso más alta, con algunas pausas en el camino. Esta tendencia duró más de nueve meses antes de que finalmente se agotara con el desarrollo de un clímax de ventas.

Ahora quiero pasar al mundo de los futuros y volver a mi plataforma NinjaTrader. El primer gráfico es el de 5 minutos en el contrato de futuros YM E-mini, un contrato de futuros de índice extremadamente popular para el scalping, y derivado del Promedio Industrial Dow Jones en el mercado de efectivo.

Hay dos versiones del índice, el Dow "pequeño" y el Dow "grande". Este es el Dow pequeño con cada punto de índice por valor de \$ 5, mientras que el Dow grande es de \$ 25. SIEMPRE le recomiendo a los nuevos traders para cualquier mercado comenzar con el instrumento más pequeño, así que si eres nuevo en el trading de índices o, de hecho, en el mercado de futuros en general, comienza con el mini Dow.

La razón por la que quería mostrar este ejemplo es para centrarme realmente en la apertura del mercado. Como expliqué anteriormente, estos contratos ahora se negocian virtualmente las 24 horas del día, y por lo tanto, la apertura del mercado físico no es la sorpresa de lo que fue una vez, ya que generalmente seguirá la tendencia del contrato electrónico, el cual habrá estado operando durante la noche, tras el cierre del exchange.



Fig. 10.19 YM E-mini Gráfico de 5 Min

¿Qué vemos aquí? Primero, tenemos un gap alcista en la apertura, por lo que el contrato electrónico debe haber comenzado a subir desde el cierre físico del día anterior, el cual puede ver aquí. El volumen es alto y una buena vela alcista de rango amplio cierra los primeros cinco minutos de negociación. Los grandes operadores se están uniendo al movimiento. Las siguientes dos velas son bajistas, pero el volumen está cayendo, por lo que no esperamos que el mercado se mueva lejos, y de hecho la mecha más baja en la segunda de estas velas, es una pista de que esto es simplemente una toma de ganancias temprana en el gap alcista de la apertura, y que los compradores tienen el control.

A partir de ahí, el mercado se mueve constantemente más alto. No hay señales de una reversión, solo un aumento constante, con retrocesos menores, pero cada vez que vemos una pequeña ola hacia abajo, esto se equilibra con una ola más alta en la tendencia del volumen, que es lo que estaba tratando de describir anteriormente. Usted debe ser un poco flexible en la forma en que ve el volumen en una tendencia

alcista (o bajista). Lo que es interesante aquí es si comparamos la primera "ola" con la segunda "ola" en términos de los volúmenes de compra. Los volúmenes en la segunda ola en el movimiento alcista son ligeramente más bajos que los volúmenes en la primera ola, por lo que podemos comenzar a pensar que tal vez este movimiento se estaba quedando sin vapor, y posiblemente tiempo para salir de la tendencia. Sin embargo, no hay nada particularmente aterrador en ninguna de las acciones de precios posteriores, y de hecho, como podemos ver a la derecha del gráfico, las velas bajistas tienen volúmenes muy bajos. Pero el interés parece estar disminuyendo y debemos estar atentos.

Otro punto en este gráfico, antes de pasar a mirar otro.

El movimiento al alza después de las primeras velas de la apertura también nos habría dado confianza ya que el índice rompió por encima del área de resistencia inicial creada en la apertura. Este es solo un nivel de resistencia secundario, pero, sin embargo, es otro "generador de confianza" para nosotros al tomar una posición en este mercado. Lo mismo aplica en el lado derecho del gráfico a medida que el mercado se mueve dentro de una fase de congestión, y junto con la disminución general de los volúmenes, esto puede llevarnos a salir en esta etapa.



Fig 10.20 ES E-mini Gráfico de 10 Min

La Figura 10.20 es otro índice de futuros muy popular para los traders de scalping, el ES E-mini, que es un derivado del S&P 500. Sin embargo, es extremadamente volátil y, de todos los índices, es el más manipulado por los grandes operadores, que es lo que quería mostrar aquí. En este ejemplo, estamos viendo un gráfico de 10 minutos, y aquí tenemos una sesión diaria completa, intercalada entre un día a cada lado.

Trabajando de izquierda a derecha, a medida que finaliza la sesión de trading, podemos ver la barra de volumen extremadamente alta en rojo, de pie como un poste de telégrafo por encima de todas los demás. Los grandes operadores se están retirando del mercado preparándose para el día siguiente. Este volumen ultra alto está asociado con una vela de estrella fugaz, una señal segura de venta, seguida de una vela alcista con un volumen muy alto, que no va a ninguna parte. Los grandes operadores están vendiendo al mercado y están luchando por mantenerlo en este nivel. Finalmente, la sesión termina con un pequeño doji con volumen promedio.

Al día siguiente, el mercado abre casi al mismo nivel que el cierre de la noche anterior, con un movimiento clásico de trampa por parte de los grandes operadores, una vela alcista de rango amplio con un volumen de bajo a medio. Compare este volumen con el de la vela alcista de la noche anterior seguida de la vela de la estrella fugaz. El diferencial de precios es muy similar, pero el volumen es sustancialmente menor.

Este es un movimiento de TRAMPA alcista, y uno que fue preparado la noche anterior. Es un movimiento clásico que ocurre todo el tiempo, particularmente al comienzo de una sesión, y lo verá una y otra vez en los mercados de futuros y en efectivo. A los insiders, ya sean operadores o creadores de mercado, les encanta atrapar a los traders en posiciones débiles, y este es el momento más fácil para hacerlo, cuando los traders están esperando que se abra el mercado, ansiosos por la anticipación, cuando se lanzan a tomar decisiones de trading emocionales, temerosos de perder un buen movimiento más alto o más bajo. Luego comienza la venta, iy se van para abajo! ¡Realmente fácil, y nos da la oportunidad de hacer lo mismo! No hace falta decir que el volumen es la ÚNICA forma de ver estos trucos en acción: ten cuidado y los verás TODO el tiempo, en todos los mercados y en todos los plazos.

Finalmente, y solo para probar el punto, en el tercer día en nuestro gráfico, el mercado abre con un gap alcista, pero mira el volumen: es alto y muy por encima del volumen del día anterior, por lo que este es un movimiento genuino, y los grandes operadores están comprando la tendencia alcista al alza.

Pasando a otra plataforma, a un mercado diferente y a un tipo diferente de gráfico. Hasta ahora, todos los gráficos que hemos considerado en nuestro análisis de volumen se han basado en el tiempo, pero a muchos operadores, incluido yo misma, les gusta tradear gráficos de tick para algunos mercados. Si nunca ha utilizado tales gráficos para tradear, le insto a que los considere como parte de su educación de trading, por una simple razón.

Cuando operamos en un gráfico basado en el tiempo, por ejemplo, un gráfico de 15 minutos, cada barra o vela en el gráfico se crea en 15 minutos. Por el contrario, cuando operamos en un gráfico de 80 ticks, cada vela se creará de acuerdo con el tiempo que lleva completar. En otras palabras, el tiempo necesario para construir cada vela dependerá de la energía y la actividad en el mercado. Es, sin embargo, otra forma de considerar el volumen o la actividad del mercado. Un tick en un gráfico de futuros esencialmente registra una orden, pero esa orden podría ser para un contrato o para cien contratos. Sin embargo, el punto con un gráfico de ticks es este. Si el mercado es muy activo y hay una gran cantidad de compras y ventas, digamos después de un anuncio de noticias, entonces cada vela de 80 ticks se formará muy rápidamente, tal vez en solo unos segundos, ya que hay cientos de órdenes que fluyen a través del mercado en un espacio de tiempo muy corto, cada una de las cuales se registra como un tick.

Por lo tanto, si estuviéramos viendo una gráfica de ticks después de la publicación de los datos de la NFP, las velas se formarían como disparadas desde una ametralladora: literalmente se imprimirían en la tabla a alta velocidad, pero cada vela de tick tendría una longitud diferente de tiempo para formarse. Entonces, al ver la velocidad de creación de las velas, también estamos, en cierto sentido, viendo dentro del mercado y el "volumen" o la actividad asociada con este frenesí de compra y venta.

Esto es algo que NUNCA verá en un gráfico basado en el tiempo, ya que cada vela está definida por el marco de tiempo del gráfico. En un gráfico de ticks no lo está, y esta es una diferencia clave y el por qué muchos traders de tiempo completo y traders profesionales solo usan gráficos de ticks.

Para poner esto en contexto para usted, imagine un gráfico de ticks en los siguientes escenarios.

Primero en el ejemplo anterior, la apertura de la sesión de trading de Nueva York y la publicación de datos de NFP. Cada vela de 80 ticks se formaría en segundos y tal vez en milisegundos. Ahora imagine el mismo gráfico de la noche a la mañana en Asia, donde quizás estamos superponiendo el cierre de un mercado y la apertura de otro. Entonces, el tiempo necesario para cada vela en el gráfico puede ser de 30 segundos, tal vez incluso unos pocos minutos.

Y el punto es este. Con una gráfica de ticks, puede ver la actividad visualmente con la velocidad con la que se crean las velas. Con un gráfico de tiempo, nunca ves la actividad, solo un precio que se mueve hacia arriba o hacia abajo a medida que se forma la vela. Esta es la diferencia entre los gráficos basados en el tiempo y en ticks y es la razón por la cual muchos traders prefieren operar en gráficos de tick. Con un gráfico de ticks, estamos viendo "dentro del mercado" y está reforzando nuestro análisis del volumen. Después de todo, el volumen no es más que "actividad", que es lo que vemos visualmente con un gráfico de ticks.

Un punto importante sobre los gráficos de ticks es que, si el volumen también se representa como ticks, todo lo que veríamos sería una serie de "soldados" de igual altura, representando cada uno 80 ticks u 80 transacciones. Para superar este problema, la mayoría de las plataformas ofrecerán la opción de seleccionar el volumen de tick o el volumen de negociación al configurar un gráfico, y este es ciertamente el caso con otra de mis cuentas de trading. Aquí simplemente seleccionamos el volumen de negociación al configurar el gráfico, en lugar del volumen de tick, y entonces tenemos el volumen reportado en tamaño de transacción, lo que nos da nuestras barras de volumen variable.



Fig. 10.21 Futuros del Café - Gráfico de 80 Ticks

La sesión para el contrato de Café, como se muestra en la Figura 10.21, comenzó con un movimiento débil hacia arriba antes de darse la vuelta y deslizarse hacia abajo, pero como puede ver, con muy poca presión vendedora en esta etapa.

El mercado se está moviendo a la baja, pero el volumen está cayendo, por lo que este no es un mercado que vaya muy lejos.

Luego vemos a los grandes operadores entrando en el mercado. El volumen aumenta más y continúa aumentando con el mercado que marcha hacia el Norte en velas bonitas, incluso amplias. Sin embargo, en la novena barra de volumen, vemos nuestro primer signo de debilidad, volumen ultra alto y ninguna acción de precio para igualar. El rango de las velas es amplio, pero a juzgar por las velas y la acción del precio que la precedió, la reacción del mercado debería haber sido mucho más fuerte. Esto indica debilidad y los grandes operadores están comenzando a luchar, aunque en este punto solo hay una pequeña mecha superior en la vela.

El mercado luego se consolida con un volumen superior al promedio y velas alcistas de rango estrecho con mechas en la parte superior del cuerpo, lo que confirma la debilidad inicial que se vio por primera vez en la tendencia alcista. Luego, el mercado se despliega y se vende a gran volumen, y el intento de recuperación está marcado por el aumento de los precios y la caída de los volúmenes, una señal más de debilidad. Esto se confirma nuevamente con la acción del precio en este nivel marcada con una vela de estrella fugaz, el catalizador de la cascada de precios que siguió.

Es interesante notar, aunque no agregué este ejemplo por esta razón en particular, pero la recuperación de la caída de precios parece haber ocurrido con poca evidencia de volumen de compra o de volumen de parada. Esto en sí mismo es sospechoso. Después de todo, esta es una caída significativa, y a pesar de ser un gráfico intradiario rápido, todavía esperaríamos ver altos volúmenes en la parte inferior. Por lo tanto, ¿podría esta acción ser un movimiento de trampa alcista más extendido hacia arriba con un volumen bajo? No del todo y aquí es donde siempre tenemos que tener cuidado.

Los volúmenes en el movimiento hacia arriba fueron tan extremos que tendieron a distorsionar los volúmenes en otra parte durante la sesión, y de hecho al avanzar, los volúmenes en la parte inferior de la cascada de precios estaban muy por encima del promedio, pero distorsionados por los volúmenes en la tendencia alcista. Sin embargo, este futuro del café se vendió al día siguiente y nunca se movió más alto durante esta sesión. Por lo tanto, este es siempre un punto que vale la pena recordar. Cualquiera sea el instrumento que estemos tradeando, debemos tratar de tener una idea de lo que se considera volumen alto, bajo y promedio. De modo que cuando aparecen estos extremos de volumen, no distorsionen nuestra visión de lo que sigue en el resto de la sesión de negociación.

Finalmente, para completar este capítulo, me gustaría examinar uno de los índices más seguidos en todo el mundo, y es el Promedio Industrial Dow Jones. Los medios consideran que el Dow 30 es quien sabe muy poco o nada acerca de los mercados financieros, un referente líder de la economía estadounidense. No lo es, pero no importa, iy simplemente me da un tema para otro libro!

Quería terminar este capítulo con este índice, ya que realmente hace un punto poderoso, que el VPA funciona en todos los marcos temporales para todos los instrumentos y para todos los mercados. Aquí en la Figura 10.22 tenemos el gráfico semanal para DJIA y realmente para aquellos inversores entre ustedes que leen este libro, este es precisamente el tipo de horizonte de tiempo que consideraría para invertir a largo plazo en acciones, de las cuales los índices principales serán clave.



Fig. 10.22 DJ30 - Gráfico Semanal

Incluso un simple vistazo rápido a este gráfico nos dice dónde se produjo la compra principal. Es tan obvio y demuestra el punto sobre el VPA. Su ojo debe ser atraído instantáneamente a esas anomalías, ya sea de altos extremos, bajos extremos o concentración de volúmenes en ciertas áreas. A partir de ahí, profundice y tome una vista más forense a nivel macro. Este es un gráfico clásico con el mercado al alza, luego gira un poco, antes de subir más, luego vuelve a girar con las cimas redondeadas clásicas (rounded tops).

Los creadores de mercado entraron al mercado con fuerza durante un período de once semanas (el cuadro amarillo), y luego continuaron aprovisionándose durante las siguientes seis u ocho semanas a este nivel, por lo que el mercado se consolidó en esta región durante 4 a 5 meses. Este es el tiempo que puede tomar la acumulación, y no se realizará ningún movimiento hasta que estén listos.

La pregunta que todos se hacen ahora es hasta dónde puede llegar este mercado, y la respuesta es observar el volumen. Desde la fase de acumulación, el índice ha aumentado de manera constante con el volumen promedio sin extremos particulares de una forma u otra. Para que ocurra una reversión importante, necesitamos ver signos de un clímax de venta en este período de tiempo, y este ciertamente NO es el caso en este momento.

Si esto aparece y cuando aparece, entonces, como operadores del VPA, lo veremos al instante, ya sea en el gráfico mensual, semanal o diario. El volumen NO PUEDE ocultarse de la vista, y no importa cuánto lo intenten los creadores de mercado, y ellos tienen trucos para ocultar grandes pedidos en bloque, la mayoría de los volúmenes diarios de negociación son gratuitos para que todos lo vean. Pueden ser inteligentes, ipero aún tienen que encontrar una manera de ocultar el volumen de la vista!

Ahora, en el próximo capítulo, quiero resaltar algunos de los patrones de precios, que creo que ayudan a darnos pistas adicionales y orientación en nuestro análisis de la acción del precio y el volumen asociado.

CAPÍTULO ONCE

Poniéndolo todo junto

El mercado no corre por casualidad o suerte. Al igual que el campo de batalla, se ejecuta en probabilidades y posibilidades.

David Dreman (1936-)

A medida que nos acercamos al final de este libro sobre volumen y precio, quería transmitir algunos pensamientos, observaciones, consejos y comentarios basados en mis dieciséis años de experiencia, utilizando el volumen como mi indicador predominante. Como he dicho antes, tuve la suerte de comenzar mi educación de trading y mi viaje con el volumen. Me ahorró una gran cantidad de tiempo perdido y me ha dado sumas sustanciales a lo largo de los años, tanto de trading como de inversión. Muchos traders aspirantes pasan años probando sistemas y métodos que nunca funcionan, y resultan en la pérdida de confianza, por no hablar de sus pérdidas financieras. La mayoría simplemente se rinde.

Finalmente, algunos de estos traders e inversores tropiezan con el volumen. Algunos aceptan la metodología al instante, tal como lo hice yo. Otros no lo hacen, y si usted está en este último grupo, espero que al menos haya defendido al VPA en este libro. Sin embargo, si decide que el VPA no es para usted, entonces no ha perdido nada, aparte de los pocos dólares que este libro le ha costado. Si decide que el VPA es lógico y tiene mucho sentido, entonces estoy encantada, ya que le espera toda una vida de trading e inversión. Siempre que siga los principios que he explicado aquí.

Ahora, permítanme presentarles algunas técnicas analíticas adicionales que utilizo en mi propio trading, las cuales, cuando se combinan con los conceptos básicos del VPA, ayudarán a desarrollar sus habilidades de trading, con el volumen como base.

La primera técnica que me gustaría explicar es el reconocimiento de patrones de precios, que cubrimos cuando consideramos la importancia de la congestión de precios. Sin embargo, quiero volver a visitarlo aquí y ver algunos ejemplos reales del mercado. Al mismo tiempo, también me gustaría incluir otros patrones clave que juegan un papel importante en los rompimientos (breakouts) y las reveresiones, todo lo cual se vincula con el Análisis del Precio por Volumen (VPA).

La razón para revisar el reconocimiento del patrón de precios es que en el capítulo anterior fui muy consciente de mantener el enfoque en la relación precio-volumen, y un poco menos en el comportamiento más amplio del precio en el gráfico. Mi razonamiento a lo largo del libro ha sido explicar el VPA por etapas, y esta es otra capa que ahora podemos agregar a nuestro conocimiento del VPA.

Los ejemplos de gráficos del mercado en este capítulo se centrarán por completo en la congestión del mercado y las subsecuentes reveresiones y rompimientos, que espero cimentarán firmemente este aspecto del comportamiento de los precios.

El primero es un hermoso ejemplo del mercado de divisas y es del gráfico de 15 minutos para el cable¹¹ (GBP\USD).

¹¹ NT: Al par GBP/USD se lo conoce como cable debido a que se solía transmitir la información sobre compras y ventas entre Londres y Nueva York mediante cables submarinos. Esta información se intercambia ahora a través de medios más sofisticados, como satélites y cables de fibra óptica, pero los inversores de forex siguen utilizando este nombre.



Fig 11.10 GBP/USD - Gráfico de 15M

El gráfico de la Figura 11.10 realmente explica todo lo que necesitamos saber sobre la congestión de precios y cómo se relaciona con el rompimiento del volumen cuando éste llega. Como podemos ver, el gráfico cubre un período extenso con 70 velas en esta fase.

La entrada inicial en la fase de congestión está marcada por un pivote bajo que nos da el piso de nuestra congestión de precios, y dos barras después se registra un pivote alto con un volumen superior al promedio. El par GBP/USD es débil y no está listo para moverse al alza con el par que luego cae con un volumen decreciente, por lo tanto, con debilidad, pero no una tendencia que se mantendrá. Y la razón ahora debería ser obvia: la caída de los precios y la caída de los volúmenes. Luego, los volúmenes disminuyen en general moviéndose entre la compra y la venta, y a medida que el mercado se mueve hacia los lados en la fase de congestión, vemos dos pivotes altos más dinámicos publicados, seguidos de un pivote bajo.

Estos son seguidos por una serie completa de pivotes, tanto en el techo como en el piso de la congestión, y como expliqué anteriormente cuando examinamos este concepto, debe pensar en estos niveles como bandas de goma y no como barras de acero.

Podemos ver en este ejemplo que los puntos de pivote (las pequeñas flechas amarillas) no están todos en línea recta. El mercado no es lineal y el análisis técnico es un arte y NO una ciencia, por lo que el software de volumen que intenta predecir cambios en la tendencia puede no ser confiable. Este análisis tiene que hacerse manualmente.

En esta etapa, a medida que el precio continúa operando dentro de la congestión, estamos esperando el catalizador, que será la señal de cualquier rompimiento. Y en esta ocasión fue proporcionada por un elemento de datos económicos en el Reino Unido. De memoria, creo que fue el lanzamiento de RPI. Sin embargo, la versión real no es importante. Lo importante es la reacción en el gráfico de precios.

Primero, tenemos un rompimiento que se mueve firmemente a través de nuestro techo de resistencia, que ahora se ha convertido en ... soporte. Y si recuerdan lo que dije en el capítulo sobre los rompimientos, DEBEMOS esperar un cierre claro muy por encima de la fase de congestión, y la primera vela aquí nos lo entregó. Una bonita

vela alcista de rango bien amplio. En segundo lugar, tenemos que verificar que este sea un movimiento válido, y la buena noticia es que el rompimiento ha sido validado por el volumen.

Como esta ha sido un área extensa de congestión de precios, cualquier rotura requerirá un esfuerzo sustancial, que es lo que tenemos aquí con los compradores que llevan el mercado firmemente más alto. ¿Podemos unirnos al movimiento aquí? Esto es lo que hemos estado esperando. Tenemos un mercado que ha estado en congestión, esperando y recuperándose, cuando finalmente llega el catalizador y el mercado se mueve con gran volumen.

Además, ahora tenemos un área profunda de protección de precios naturales en la zona de abajo, y nuestro stop loss estaría por debajo del nivel del último pivote bajo. El tiempo también ha jugado su parte aquí, con la causa y el efecto entrando en juego. Recuerde, este es un gráfico de 15 minutos, por lo que es una fase extendida de consolidación y congestión, y por lo tanto, cualquier efecto consecuente debe reflejar el tiempo tomado en desarrollar la causa. En otras palabras, la tendencia, cuando se rompe, debería durar un tiempo. ¡Solo tenemos que ser pacientes y esperar!

Finalmente, hay otro aspecto más del rompimiento, que nuevamente mencioné en un capítulo anterior y es este: el volumen ha validado la noticia. Los creadores de mercado han confirmado que los datos son buenas noticias para la libra esterlina, y el mercado ha respondido. Los volúmenes suben una vez más a medida que el mercado se mueve más alto y lejos de la fase de congestión, y para volver a mi analogía del salmón, se ha generado otra tendencia.

Este es el poder de la fase de congestión: es el terreno de la generación de tendencias y reversiones. En este caso, se rompió el techo, pero igualmente podría haber sido el piso. La dirección es irrelevante. Todo lo que esperamos es la confirmación del rompimiento, validada con el volumen, y luego tradear en consecuencia.

El segundo ejemplo en la Figura 11.11 se toma una vez más del GBP/USD. Esta vez estamos viendo el gráfico en 1 hora durante un período de aproximadamente 4 días en total.



Fig 11.11 GBP / USD - Gráfico de 1 hora

Una vez más, permítanme explicar los aspectos más destacados y los puntos clave. Como podemos ver, el par ha estado subiendo, pero el mercado se mueve a la baja, como lo muestra una vela bajista de rango bien amplio. Esto es seguido por una vela bajista de rango estrecho con un volumen por encima del promedio, y que indica una posible compra en esta reversión a la baja. El mercado empuja más alto en la siguiente vela, una vela alcista de rango amplio, y marca un pivote bajo como se muestra con la pequeña flecha amarilla. Ahora estamos buscando un posible pivote alto que comenzará a definir un posible período de congestión.

Este llega debidamente dos barras más tarde, y el pivote alto ahora está en su lugar. Ahora estamos observando una posible fase de congestión y más pivotes para definir el rango de negociación. Sin embargo, en esta ocasión, la próxima vela rompe más alto y se aleja firmemente de esta área. La fase de congestión potencial que esperábamos no se ha materializado, por lo que sabemos que esto fue simplemente una pausa menor en la tendencia al alza, ya que el par avanza con buen volumen.

Dos velas después, se forma otro pivote alto, y una vez más estamos buscando nuestro pivote bajo para formar y definir nuestros niveles de cualquier fase de congestión. En este ejemplo, el par realmente se mueve hacia la congestión, con un volumen bajo, y en cada rally se marca un pivote alto que nos da un techo bien definido. Sin embargo, no hay pivotes que definen el piso. ¿Esto importa?

Y esta es la razón por la que quería resaltar este ejemplo para hacer el punto, que de hecho no lo hace.

Un pivote es una combinación única de tres velas que luego crean el pivote, y esto nos ayuda a definir la región visualmente. Los pivotes también ayudan a darnos nuestras señales de "hoja de ruta" de dónde estamos en el viaje del precio. Pero, a veces, uno u otro no llega, y tenemos que confiar en nuestros ojos para definir estos niveles. Después de todo, un pivote es simplemente un indicador para que nos sea más fácil ver estas señales. En este caso, el pivote alto se forma, pero no hay un pivote bajo correspondiente, por lo que estamos buscando formar un 'piso'.

Después de cuatro velas, el mercado se mueve nuevamente al alza y registra un segundo pivote alto, por lo que tenemos nuestro techo bien definido, y esta es ahora la resistencia. La siguiente fase más baja compuesta por tres velas se detiene al mismo nivel de precios, antes de retroceder al alza nuevamente. Sabemos que este par no caerá lejos de todos modos, ya que tenemos una caída del mercado y una caída del volumen. Nuestro piso de soporte ahora está bien definido por la acción del precio, y queda claro por el volumen asociado, que estamos en una fase de congestión en este nivel. Y mi punto es este.

Al utilizar cualquier método analítico en el análisis técnico, siempre tenemos que aplicar un cierto margen de maniobra y sentido común. Cada vez que un mercado se mueve a una región de congestión de precios, no siempre desarrollará las combinaciones perfectas de máximos y mínimos dinámicos, y entonces tenemos que aplicar el sentido común aquí, reforzado, por supuesto, por nuestro volumen. Al comienzo de esta fase de congestión, tenemos una muy buena idea de que estamos entrando en una fase de congestión, simplemente a partir de una evaluación del volumen. El volumen está muy por debajo del promedio (la línea punteada blanca), por lo tanto, ya sabemos que estamos en una fase de congestión, y los pivotes son simplemente asistentes, para ayudarnos a definir la región de precios para nosotros.

Por lo tanto, si bien los pivotes son muy importantes, es el volumen el que también ayudará a definir el inicio de una fase de congestión, y los altibajos del pivote están ahí para asistirnos en definir los pisos y techos del rango de negociación. Si falta uno u otro, simplemente volvemos a usar nuestros ojos y nuestro sentido común.

La analogía que uso aquí es como cuando navego. Cuando navegamos nuestro bote, tenemos dos formas de navegación. Un trazador GPS que hace todo el trabajo por nosotros, lo cual es agradable y fácil, y la manera tradicional usando un mapa, brújula, tiempo, mareas y puntos de ruta. Para aprobar los exámenes y alquilar un yate, debes aprender ambos. Y la razón de esto es muy simple. Si hay una pérdida de potencia a bordo, entonces debe poder navegar utilizando una gráfica en papel. El mismo principio se aplica aquí.

Podemos definir dónde estamos usando el volumen y el precio visualmente a partir de la acción del precio en el gráfico. Los pivotes están simplemente allí como una guía visual rápida, para ayudar a identificar estas combinaciones de precios de manera rápida y fácil.

Volviendo a nuestro ejemplo en la Figura 11.11, ahora tenemos el piso definido por nuestra acción del precio y el techo definido por nuestros pivotes altos. Ahora estamos esperando una señal, y llega debidamente en forma de un hombre colgado, una de las velas que no hemos visto en ejemplos anteriores, y de repente el volumen ha subido más y está muy por encima del promedio. El mercado rompe a la baja y atraviesa el piso de nuestra fase de congestión con una vela bajista de rango muy amplio. Ahora sabemos que, en esta ocasión, la fase de congestión de precios se ha convertido en una reversión de tendencia, y no es una continuación de la tendencia existente.

Es aquí donde estaríamos buscando tomar una posición corta. El mercado se detiene y retrocede al alza, pero el volumen está cayendo, y además vemos una segunda vela de hombre colgado, lo que sugiere una mayor debilidad en el mercado. También tenemos la comodidad de saber que sobre nosotros tenemos una de nuestras barreras invisibles de congestión de precios.

Lo que fue el piso de soporte, ahora se ha convertido en el techo de la resistencia de los precios a medida que el mercado intenta recuperarse, y es por eso que las zonas de congestión son tan importantes para nosotros como traders. No solo generan las reverisiones de tendencia y los rompimientos, sino que también nos brindan nuestras barreras naturales de protección creadas por el mercado. Dónde mejor ubicar cualquier stop loss que en el lado opuesto de una región de congestión.

La región de resistencia se mantiene, y el mercado se vende bruscamente con una hermosa cascada de precios. Sin embargo, a medida que se desarrolla la tendencia bajista, los volúmenes están disminuyendo, y sabemos como traders del VPA que esta tendencia no irá demasiado lejos. Y, efectivamente, después de siete horas de movimiento descendente, toca fondo y pasa a ... otra fase de congestión a un nivel de precios diferente.

Irónicamente, aquí también, tenemos una fase que una vez más está marcada por los pivotes altos, pero no por los pivotes bajos. Sin embargo, el volumen y la acción del precio nos dicen exactamente dónde estamos en el viaje del precio. Simplemente esperamos que comience la siguiente fase, que es lo que sucede varias horas después. De nuevo, ¿cómo lo sabemos? El volumen nos da la respuesta. La ruptura se ha asociado con un volumen superior al promedio, que es lo que esperamos ver, y nos vamos de nuevo.

Espero que, a partir de este ejemplo, que abarca un período de cuatro días más o menos, pueda comenzar a ver cómo todo se une. No seleccioné particularmente este ejemplo, pero resalta varios puntos clave que espero reforzarán y consolidarán los conceptos descritos en capítulos anteriores.

Leer una gráfica de esta manera no es difícil. Todos los mercados se mueven de esta manera. Están en tendencia por un poco, luego se consolidan en una fase de congestión, luego continúan la tendencia o se revierten por completo. Si comprende el poder del VPA y lo combina con un conocimiento de congestión de precios, entonces está al 90% del camino. El resto es práctica, práctica y más práctica, y vendrá.

Además, se dará cuenta del poder que esto le brinda en su propio trading y cómo puede brindarle independencia financiera a usted y su familia. Requiere un poco de esfuerzo, pero las recompensas son altas, y si está preparado para estudiar y aprender, disfrutará de la emoción de poder pronosticar la acción del precio del mercado, antes de que suceda, y se beneficiará en consecuencia.

Ahora me gustaría volver a visitar un concepto muy importante, que mencioné anteriormente en el libro. Es una piedra angular de mi enfoque de trading. Una vez más, no es único y puede aplicarse a cualquier mercado y cualquier instrumento. Tampoco es exclusivo del VPA. Lo que sí hace este concepto es darle esa visión tridimensional del comportamiento de los precios, en oposición al enfoque unidimensional más convencional que adoptan la mayoría de los traders. La principal ventaja de este concepto es que nos permite evaluar y cuantificar el riesgo en una operación.

Este concepto implica el uso de múltiples marcos temporales para analizar el precio y el volumen. Nos permite calificar y cuantificar el riesgo de cualquier operación, y evaluar la fortaleza o debilidad relativa de cualquier operación, y por lo tanto su duración probable. En otras palabras, múltiples marcos temporales revelarán la tendencia dominante y el sesgo primario del instrumento en consideración.

La Figura 11.12 representa nuestros tres marcos temporales. A pesar de su tamaño, podemos ver tanto el precio como el volumen y este método de análisis es algo que enseño en mis seminarios en línea y fuera de línea.



Fig 11.12 GBP/USD - Múltiples Marcos Temporales (TFs)

Lo que tenemos en la Figura 11.12 son tres gráficos para el cable (GBP/USD). El gráfico en la parte superior de la imagen es el marco temporal de 30 minutos, y es a lo que a menudo me refiero como nuestro gráfico de "punto de referencia". En este trío, es este gráfico el que nos da nuestro sesgo, y es con el cual relacionamos los otros dos. Abajo a la derecha está el de 15 minutos, y el gráfico de abajo a la izquierda es el de los 5 minutos. Todos los gráficos están tomados de una de mis plataformas favoritas para Forex spot, a saber, MT4.

La vela que he destacado en el gráfico de 30 minutos es una estrella fugaz, con un volumen ultra alto, que envía una clara señal de debilidad a este nivel. La estrella fugaz fue precedida por una vela de rango estrecho también con volumen ultra alto, y que nos dio nuestra señal inicial. Pero, ¿cómo aparece esto en nuestros marcos temporales más rápidos? En el gráfico de 15 minutos, la estrella fugaz son dos velas, y en nuestro gráfico de 5 minutos son seis velas. He resaltado el gráfico con el recuadro amarillo en cada uno para mostrarle la acción del precio asociada.

Ahora la razón por la que uso tres gráficos es muy simple. Mi gráfico principal de trading es el marco temporal "medio" de los tres. En este ejemplo, es el gráfico de 15 minutos, pero utilizando la configuración del gráfico MT4, podríamos tener igualmente un gráfico de 30 minutos, 60 minutos y 240 minutos. En este trío, nuestro gráfico principal de trading sería el de 60 minutos. Sin embargo, en este ejemplo estamos usando una combinación de 5, 15, 30 minutos, por lo que el gráfico principal o de trading es el de 15 minutos.

El gráfico de 30 minutos está allí como nuestro marco temporal más lento, nuestro marco temporal dominante o de referencia, que nos dice dónde estamos en la tendencia del marco temporal más lento. Imagine que estamos viendo la acción del precio usando un telescopio. Aquí es donde estamos viendo desde lejos, para que podamos ver toda la acción del precio de los últimos días.

Luego, utilizando nuestro telescopio, comenzamos a acercarnos, primero a la gráfica de 15 minutos y luego con gran detalle a la gráfica de 5 minutos. Al usar el gráfico de 15 minutos, estamos viendo ambos lados de la acción del precio si usted quiere. Un marco temporal más lento ayuda a obtener una perspectiva de dónde estamos en el viaje a más largo plazo, y un marco temporal más rápido en el otro lado nos dará una visión detallada de la acción de precios relacionada.

¿Qué vemos aquí? Primero, la estrella fugaz envió una señal clara de debilidad, y en nuestro gráfico de 15 minutos esto se refleja en dos velas, con un alto volumen en la vela alcista que también se remata con una mecha profunda en la parte superior del cuerpo. Y aquí el punto es este. Si hubiéramos visto esta acción del precio aisladamente en el gráfico de 15 minutos, puede que no haya sido inmediatamente obvio lo que estábamos viendo aquí.

Se necesita un salto mental para colocar una vela sobre otra e imaginar cuál puede ser el resultado. El gráfico de 30 minutos hace esto por nosotros, y además, y quizás lo más importante, si tuviéramos una posición en el mercado, el gráfico de 30 minutos es instantáneamente más reconocible como posible debilidad que el de 15 minutos. Entonces dos beneficios en uno.

Si poner dos velas juntas para crear una es difícil, poner seis velas juntas es casi imposible y, sin embargo, esta es la misma acción del precio representada en el gráfico de 5 minutos. Luego, el mercado avanza hacia la consolidación, que de nuevo es mucho más fácil de ver en el gráfico de marco temporal más lento que en los más rápidos, y he dejado deliberadamente los puntos de pivote fuera de estos gráficos, para que los gráficos permanezcan lo más claros posible.

El siguiente punto es este. Al mostrar un marco temporal más lento arriba, esto también nos da una perspectiva de la tendencia "dominante". Si la tendencia dominante es alcista en el gráfico de 30 minutos, y decidimos tomar una posición en nuestro gráfico de 15 minutos que es alcista, entonces el riesgo en el trading es menor, ya que estamos operando con la tendencia dominante. Estamos tradeando con el flujo, y no contra el flujo. Nadar con la marea y no contra ella.

Si tomamos una posición que está en contra de la tendencia dominante en nuestro marco temporal más lento, entonces estamos haciendo trading en contra tendencia, y entonces se aplican dos condiciones. Primero, el riesgo en el trading es mayor, ya que estamos operando en contra de la tendencia dominante de nuestro marco temporal más bajo, y segundo, es poco probable que mantengamos la posición durante mucho tiempo, ya que la tendencia dominante está en la dirección opuesta.

En otras palabras, lo que estamos tradeando aquí es un retroceso o una reversión. No hay nada de malo en esto, ya que todo en el trading es relativo. Después de todo, una reversión en un gráfico diario puede durar varios días. Todo es relativo al marco de tiempo.

La tercera razón para usar múltiples gráficos es que esto también nos da una perspectiva sobre los cambios en la tendencia a medida que recorren el mercado, esta vez en la dirección opuesta. La analogía que uso aquí es la de las ondas en un estanque. Cuando arrojas una piedra al centro de un pequeño estanque, cuando la piedra golpea el agua, las ondas se mueven y se alejan antes de que finalmente lleguen al borde del estanque. Esto es lo que sucede con la acción del precio del mercado.

Cualquier cambio potencial en la tendencia se señalará en nuestro gráfico de marco temporal rápido. Aquí es donde verá primero los cambios repentinos en el precio y el volumen. Si este es un cambio verdadero, entonces el efecto aparecerá en el gráfico primario, que en este caso es el gráfico de 15 minutos, antes de que el cambio finalmente se transmita a nuestro gráfico de 30 minutos, momento en el cual este cambio ahora se hace evidente sobre el gráfico dominante.

Esta es la forma de operar, ya que escaneamos constantemente de lo más lento a lo más rápido y viceversa, comprobando y buscando pistas y confirmando señales entre los tres marcos temporales, con el VPA en el centro de nuestro análisis. Incluso si finalmente decide que el VPA no es para usted, el trading utilizando múltiples marcos temporales es un enfoque poderoso que le dará una visión tridimensional del mercado. Puedes tener más de tres, pero para mí tres son suficientes, y espero que también funcionen para usted.

Finalmente, para finalizar este capítulo, me gustaría incluir una breve sección sobre los patrones de velas que he encontrado que funcionan, y trabajan de manera consistente. Y no se sorprenderá al saber que todos estos patrones funcionan particularmente bien con soporte y resistencia de precios, así como con congestión de precios.

Al observar estos patrones de velas cada vez que el mercado se encuentra en una fase de consolidación y preparándose para un movimiento, junto con el VPA y el análisis de marcos temporales múltiples, esto agregará una dimensión adicional a su trading. Y los patrones que me gustaría considerar aquí son el triángulo descendente, el triángulo ascendente, los banderines y finalmente el triple techo y el triple suelo.



Fig. 11.13 Triángulo Descendente: Gráfico de 5 Minutos

Comencemos con el triángulo descendente como se muestra en la Figura 11.13 anterior. Como su nombre lo indica, un patrón de triángulo descendente es un signo de debilidad. Podemos ver inmediatamente por el volumen, que estamos en una fase de congestión, pero en este caso el mercado también se está moviendo a la baja. Cada intento de recuperación se ve como una serie de máximos más bajos, y es una clara señal de debilidad. Si este mercado va a romperse en algún lugar, existe una gran posibilidad de que sea a la baja, ya que cada intento de recuperación se está debilitando cada vez más en términos del alto de las velas. El piso del área de congestión está muy bien definido, y cualquier ruptura hacia abajo sostenida aquí se indicará con el volumen.

Al igual que con todos los patrones de precios, el triángulo descendente aparece en todos los marcos temporales y en todos los gráficos, y siempre debemos recordar la regla de causa y efecto de Wyckoff. Si la causa es grande, el efecto será igualmente grande. En este caso, estamos viendo un gráfico de 5 minutos, pero este tipo de congestión a menudo aparecerá en los gráficos diarios y semanales y es inmensamente poderoso para generar nuevas tendencias, o reversiones de tendencia, en el rompimiento.



Fig. 11.14 Triángulo Ascendente - Gráfico Diario

La Figura 11.14 es del gráfico diario del EUR/USD, y como podemos ver, el triángulo ascendente es un patrón alcista. En este ejemplo, el mercado se está moviendo más alto y está probando el mismo nivel de techo, con el mínimo de cada vela aumentando lentamente, lo que indica un mercado alcista. Después de todo, si el mercado fuera bajista, veríamos caer los mínimos de cada vela. En cambio, los mínimos están aumentando, lo que sugiere un sentimiento positivo en el mercado, y a medida que nos acercamos al techo (o resistencia), entonces estamos preparados para la ruptura posterior, que se confirma con el volumen. Una vez que está libre de resistencia, el techo se convierte en soporte y nos brinda una barrera natural de precios para colocar el stop loss al tiempo que realizamos una operación.

El tercer patrón de esta serie es el banderín, llamado así porque se asemeja a una bandera en un mástil.



Fig. 11.15 Patrón de Banderín - Gráfico Mensual

Aquí en la Fig. 11.15 hay un ejemplo de un patrón de velas en un marco de tiempo mucho más largo y es del gráfico mensual de Microsoft y muestra una fase de congestión EXTREMADAMENTE larga, pero observe la contracción en la acción del precio justo antes del rompimiento final.

El patrón del banderín se llama así, ya que se asemeja a una bandera en una asta. El patrón es creado por una serie de máximos más bajos por encima, a medida que el mercado intenta recuperarse, junto con mínimos más altos por debajo. Como podemos ver en el gráfico de Microsoft, aquí tenemos una acción que está luchando por subir, pero no está preparada para caer. Es esta tensión en la acción del precio la que crea este patrón único. De nuevo, como ocurre con todas estas formaciones, se aplica la ley de causa y efecto, y en el caso del banderín, mientras más dure la tensión, más la acción del precio crea lo que yo llamo un "resorte en espiral".

En otras palabras, la energía almacenada y acumulada en la acción del precio se libera repentinamente en un rompimiento explosivo. El problema es que con este tipo de patrón, a diferencia de los dos anteriores, generalmente no hay idea de qué manera es probable que el precio rompa. Sin embargo, es un gran patrón para el trading de estrategias sin dirección con opciones, pero para el trading de tendencias, simplemente tenemos que ser pacientes y esperar a que estalle.

Los dos últimos patrones en este conjunto son señales de reversión y las que siempre estoy buscando. El mercado ha subido o bajado, y ahora está probando soporte o resistencia. Al igual que con los patrones ya mencionados, estos también ocurren en todos los marcos temporales y en todos los gráficos, y quiero comenzar con algunos ejemplos de mercados que se han encontrado con resistencia y están luchando para avanzar.

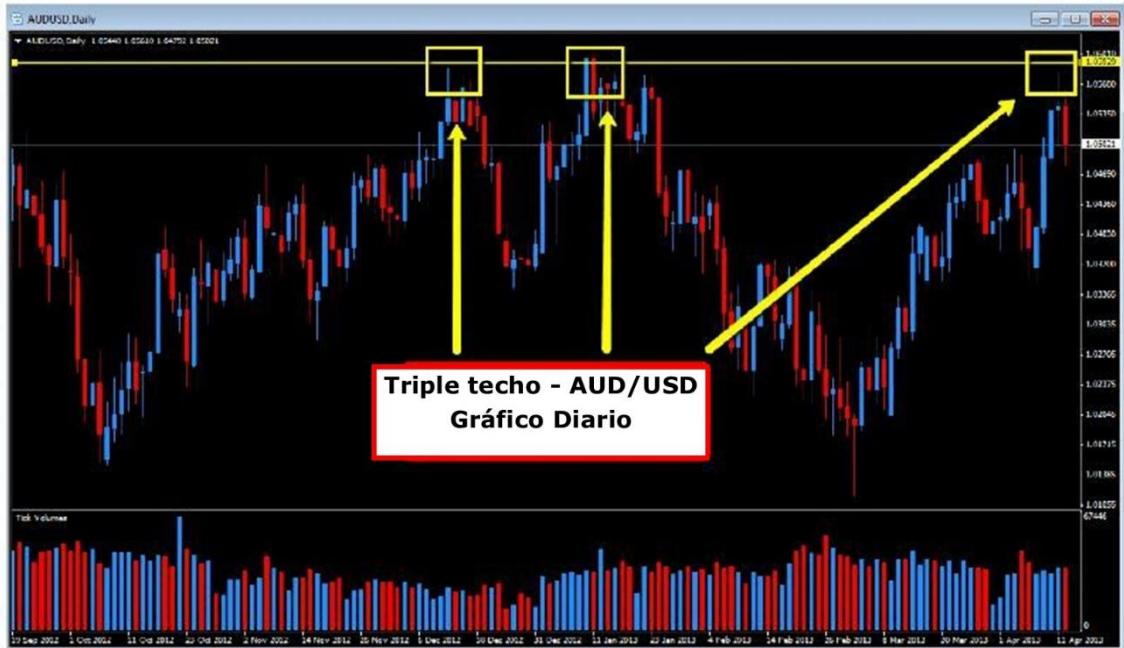


Fig. 11.16 Triple Techo - Gráfico Diario AUD/USD

La Figura 11.16 es un ejemplo de un patrón clásico de triple techo del gráfico diario del AUD/USD, donde podemos ver que el par ha probado el nivel de 1.0600 en tres ocasiones separadas. Esta región ha sido probada varias veces en los últimos años, pero en el último año ha sido probada tres veces, fallando en cada ocasión. Y aquí hay dos oportunidades.

Primero, una posición en el lado corto si nuestro VPA y el análisis de múltiples marcos temporales confirman este punto de vista. En segundo lugar, si el mercado rompe por encima de esta región, esto construirá una plataforma de soporte extremadamente fuerte, si este techo se rompe finalmente.

Lo opuesto a un triple techo es un triple suelo.

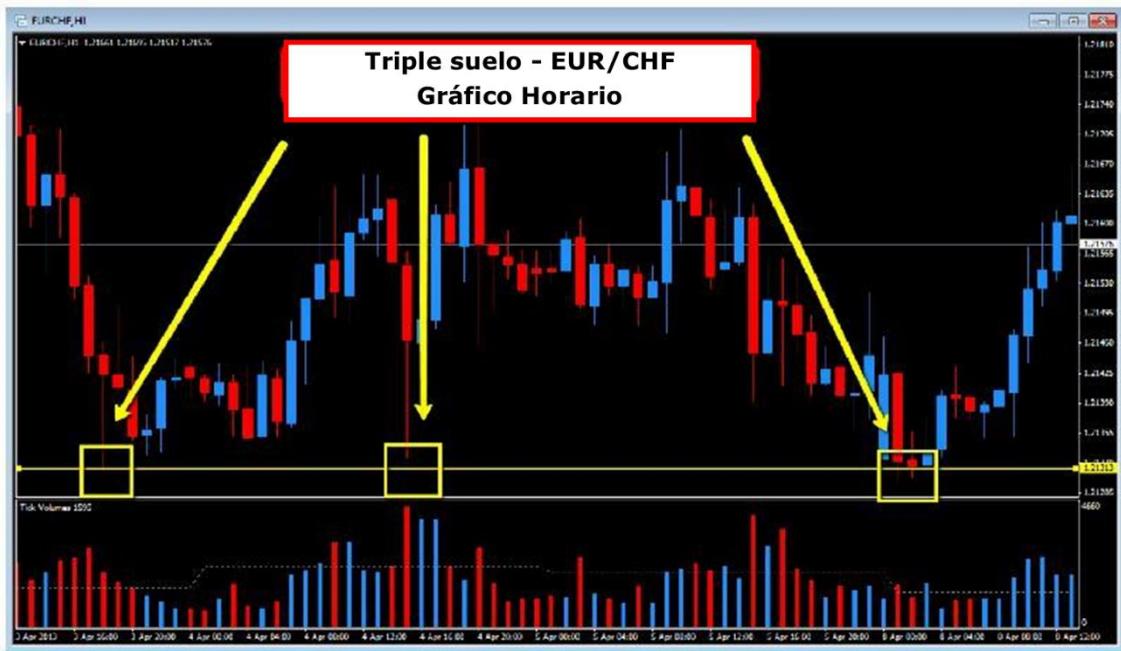


Fig. 11.17 Triple Suelo - Gráfico de 1 Hora EUR/CHF

En un patrón de triple suelo, el mercado está probando el soporte, rebotando cada vez. Nuestro ejemplo de un triple suelo está tomado del gráfico horario para el par de divisas EUR/CHF (Euro Swiss) donde podemos ver una formación clásica de este patrón.

Al igual que con el triple techo, hay dos escenarios de trading. El primero es una posición larga, validada por el VPA o esperar un rompimiento y mantenerse por debajo de la región de soporte, para una entrada en corto. Cualquier seguimiento al lado corto proporcionaría una fuerte resistencia por encima.

La buena noticia es que vemos todos estos patrones en cada instrumento y mercado. En bonos, materias primas, acciones y divisas, y en todos los plazos.

Todos estos patrones tienen una cosa en común: nos están creando oportunidades de trading al señalar dos cosas. Primero, un área donde el mercado está congestionado, y segundo, un mercado que está construyendo un techo de resistencia a los precios o un piso de soporte de precios. A partir de ahí vendrá el rompimiento inevitable, señalando una reversión de tendencia o una continuación de la tendencia, y a partir de ahí, todo lo que tenemos que hacer es validar el movimiento usando el VPA y, por supuesto, el VAP, que resaltarán estas áreas para nosotros visualmente en nuestros gráficos.

Ahora, en el capítulo final del libro, me gustaría ampliar algunos de los últimos desarrollos en técnicas de trading basadas en el volumen. Después de todo, el enfoque y los conceptos básicos han cambiado poco en los últimos 100 años, iasí que tal vez es hora de algunos nuevos desarrollos!

CAPÍTULO DOCE

Volumen Y Precio: La Siguiente Generación

Mis mayores ganancias no fueron en dólares sino en los intangibles: había estado en lo cierto, había mirado hacia adelante y seguí un plan claro.

Jesse Livermore (1877-1940)

Comencé este libro afirmando que no hay nada nuevo en el trading, y de hecho esto es cierto en términos de volumen. Sus fundamentos fueron establecidos por los traders icónicos del siglo pasado, y desde entonces, poco ha cambiado. La metodología sigue siendo tan válida hoy como lo era entonces. Los únicos cambios han sido en tecnología y mercados. Aparte de eso, usamos los mismos principios que ellos usaron, todos esos años atrás.

Sin embargo, dicho esto, como devoto del volumen, busco constantemente desarrollos en este enfoque analítico del mercado, que ha formado la piedra angular de mi propia carrera como trader. Sería tonto ignorarlos. Después de todo, las velas japonesas eran prácticamente desconocidas en el comercio occidental antes de la década de 1990; ahora son el estándar “de facto” para los operadores técnicos.

Por lo tanto, en este capítulo final, me gustaría presentarles algunas de las últimas novedades en análisis del volumen y el precio, que son nuevas e innovadoras. No las he usado yo misma, así que no puedo comentar sobre su validez, pero siento que es importante presentarlas aquí, y como este libro se actualiza en futuras versiones, puedo agregar capítulos adicionales a medida que estas técnicas se desarrollen y quizás incorporarlas a mi propio trading.

GRÁFICOS DE EQUIVOLUMEN

El enfoque de precio por volumen denominado “equivolumen” fue desarrollado por Richard Arms y publicado por primera vez en su libro, *Volume Cycles In The Stock Market*, escrito en 1994. El concepto es uno en el que el volumen se considera más importante que el tiempo, y como tal el eje X del gráfico se reemplaza con el volumen, mientras que el eje Y permanece como antes con el precio. La idea principal es que adoptando este enfoque presentando la relación del precio y el volumen en el gráfico, se enfatiza esta la relación, con el volumen moviéndose sobre gráfico en sí, donde se une al precio, en lugar de como un indicador aislado en la parte inferior del gráfico. Como resultado, y con el cambio en el eje X del tiempo al volumen, el elemento “tiempo” se elimina y el foco se centra únicamente en la relación precio-volumen.

Esta relación se presenta en forma de “cajas”. El elemento vertical de la caja, en otras palabras, la altura, es simplemente el máximo y el mínimo de la sesión en términos de precio. El elemento horizontal es el volumen, que por supuesto varía en cuanto a si es ultra alto, alto, medio o bajo, lo que a su vez significa que el ancho de cada caja varía. En nuestro gráfico ya no tenemos velas, sino una serie de cajas, tanto angostas como gruesas, altas y bajas, las cuales entonces representan la relación directa entre el volumen y el precio de una manera muy visual, pero con el elemento del tiempo eliminado. El elemento tiempo todavía está allí, pero en un eje separado debajo, de lo contrario sería imposible saber dónde estamos en el gráfico.

Como el propio Arms dijo:

"Si el mercado usara un reloj de pulsera, se dividiría en acciones (actos), no en horas"

y de hecho, de alguna manera, esto resume el concepto de trading en gráficos basados en ticks que mencioné en un capítulo anterior. Después de todo, el tiempo es un concepto creado por el hombre, y es algo que los mercados pueden ignorar. La belleza de operar en un gráfico de ticks es que es el mercado el que dicta la "velocidad" del mercado. En otras palabras, en un gráfico de ticks, estamos tradeando en armonía con el mercado. Cuando pasamos a un gráfico basado en el tiempo, somos nosotros quienes dictamos al mercado nuestro marco de tiempo elegido, una diferencia sutil pero importante. En un gráfico de ticks, operamos a la velocidad del mercado; en un gráfico basado en el tiempo, no lo hacemos.

Esta misma filosofía se puede aplicar al equivolumen, que intenta eliminar el aspecto bastante "falso" del tiempo del análisis, para crear una relación más pura y significativa entre los dos elementos de volumen y precio.

Echemos un vistazo a cómo se crean estas cajas y lo que realmente nos dicen sobre la relación precio/volumen. A continuación, se muestra un esquema en la Figura 12.10.

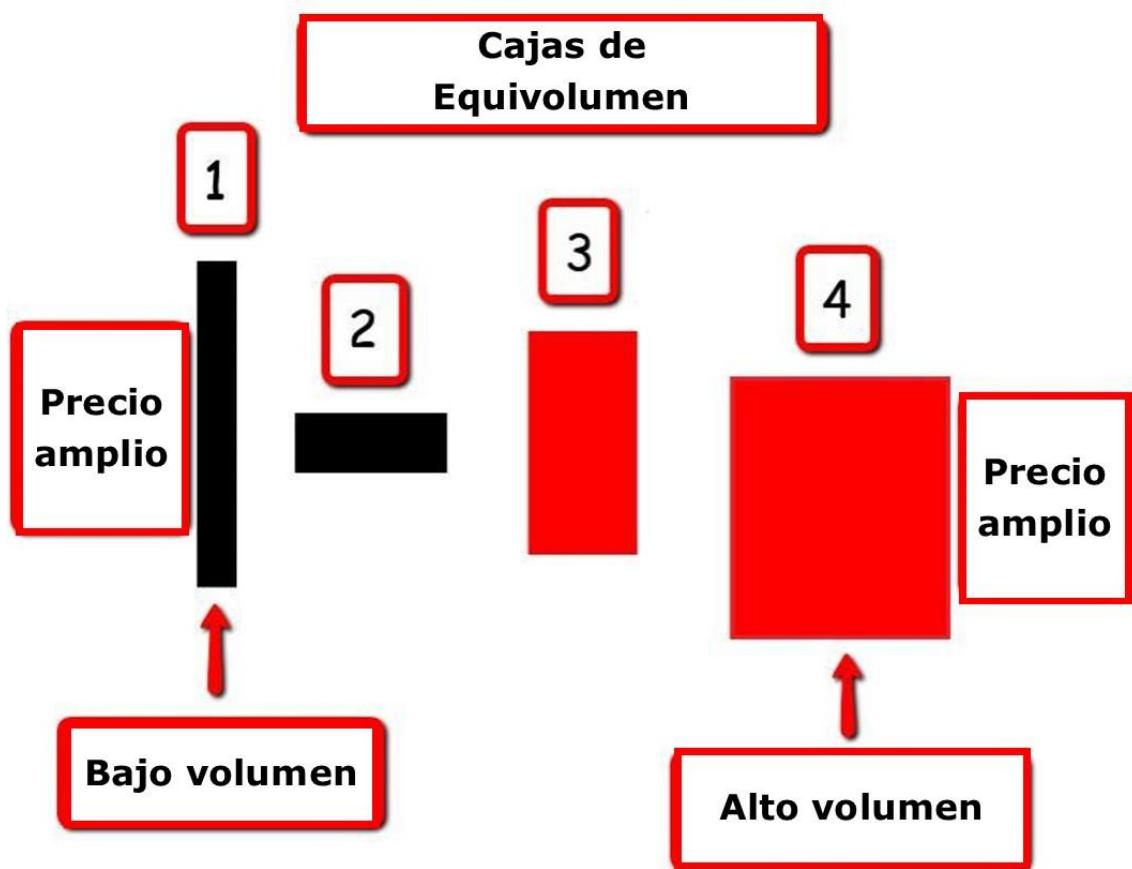


Fig. 12.10 Cajas de Equivolumen

Recuerde, el eje X para cada cuadro es el volumen y el eje Y es el precio, así que si miramos la caja 1, aquí tenemos una caja estrecha pero alta. En otras palabras, el volumen ha sido bajo, pero la acción del precio ha sido amplia, por lo que esto podría

ser equivalente a una vela alcista de rango amplio con un volumen bajo, por lo que es una anomalía.

Junto a esta en la caja 2, tenemos lo opuesto, donde tenemos un pequeño cambio en el precio, y recuerda que estamos hablando aquí de lo alto y lo bajo, y NO de la apertura y el cierre, junto con una gran cantidad de volumen. Esto también podría ser equivalente a una anomalía en la que tenemos un volumen superior al promedio o alto y un diferencial de precios estrecho.

La caja 3 podría considerarse representativa de una relación de volumen y precio "normal", con un buen volumen respaldando un cambio de precio sólido. Finalmente, en la caja 4, tenemos extremos tanto de volumen como de precio. La caja es amplia, por lo que el volumen es superior al promedio y el precio también es amplio, por lo que claramente el esfuerzo y el resultado están en consonancia aquí, como lo están en la caja 3.

El color de las cajas está dictado por el cierre. Cuando el cierre está por encima del cierre anterior, la caja estará pintada de negro y cuando el cierre está por debajo del cierre anterior, entonces estará pintada de rojo.

Para mantener las relaciones de aspecto y mantener los gráficos útiles, el volumen es normalizado dividiendo el volumen real para ese período, por el total de todo el volumen que se muestra en el gráfico. Si bien se ha eliminado el tiempo de las cajas en sí, todavía parece ayudar a mantener el gráfico en contexto para la sesión de trading.

Si bien es difícil imaginar el trading utilizando estas cajas y alejarse de las velas japonesas, muchas de las técnicas que he explicado en este libro todavía se aplicarán, ya que son igualmente válidas. El foco utilizando este acercamiento está en la caja, su forma y ubicación dentro de cualquier tendencia. Los rompimientos por congestión son tan importantes para el trading con equivolumen como con un VPA más convencional, y aquí podríamos esperar ver lo que a menudo se denomina "caja de poder", que es un alto volumen y un precio amplio. En términos de VPA, el volumen por encima del promedio y una vela de rango muy amplio en el rompimiento por congestión. Los principios son muy parecidos, es la pantalla la que es muy diferente.

En este punto, permítanme agregar mis propios pensamientos personales aquí.

Si bien me gusta el concepto de mostrar el precio y el volumen juntos en una "caja" que revela instantáneamente si tenemos una combinación alto/bajo, anomalías o una combinación promedio/promedio que puede ser normal, el problema que tengo es la eliminación del tiempo. Después de todo, como dijo el propio Wykoff, es la causa y el efecto la clave del desarrollo de la tendencia. En otras palabras, el tiempo es el tercer elemento de la relación volumen y precio. Elimine el tiempo, y el enfoque se vuelve bidimensional, y no tridimensional, y como espero haber dejado claro en todo el libro, cuanto más tiempo esté un mercado en una fase de consolidación, mayor será la tendencia consecuente una vez que el mercado explote. Las fases de consolidación son donde las tendencias nacen o se detienen antes de continuar, y si elimina el elemento tiempo, entonces, para mí, esto elimina uno de los pilares del Análisis del Precio por Volumen (VPA), que es la evaluación del poder de cualquier tendencia posterior.

Esta es solo mi opinión personal, y le animo a explorar más la idea del equivolumen para usted. El otro problema es que el análisis de velas ya no juega un papel, pero la ayuda está a la mano, con los gráficos de volumen de velas.

GRÁFICOS DE VOLUMEN DE VELAS

Los gráficos de volumen de velas son exactamente como suenan, y son una versión híbrida de los equivolúmenes y los gráficos de velas tradicionales. En otras palabras, la "caja" del equivolumen se coloca sobre una vela con la tradicional apertura, alto, bajo y cierre, para crear un gráfico único. Este gráfico muestra velas de diferentes anchuras y alturas debido al aspecto del volumen, pero con las mechas superiores e inferiores agregadas. Una combinación de ambos enfoques que se muestra en el siguiente esquema en la Figura 12.11

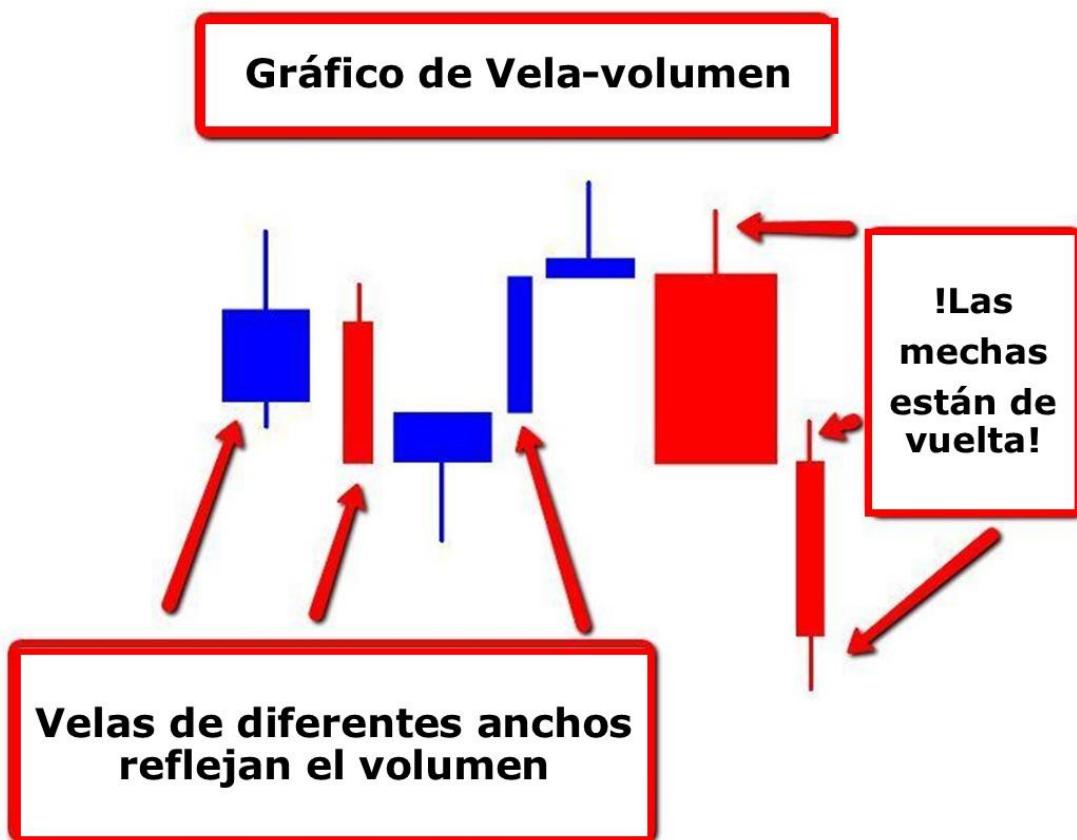


Fig. 12.11 Gráfico de Vela-volumen

¡Un poco más reconocible! En estos gráficos, las velas ahora tienen todos anchos diferentes para reflejar el volumen de cada vela, con la acción del precio representada verticalmente como de costumbre, pero con la apertura, alto, bajo y cierre mostrados. En este gráfico vemos nuestras tradicionales mechas en la parte superior e inferior de cada vela. Este no es un enfoque que he estudiado personalmente con gran detalle, pero puede tener algunas ventajas, y al menos supera lo que considero uno de los grandes inconvenientes con el equivolumen, es decir, la ausencia del tiempo, que creo que es fundamental para cualquier enfoque del VPA. Sin embargo, siempre mantengo una mente abierta, y si alguno de los lectores de este libro ha utilizado el vela-volumen y ha encontrado útil este sistema, por favor envíeme una

Línea y mándeme sus pensamientos y comentarios. ¡Nunca puedes dejar de aprender en el trading!

VOLUMEN DELTA

Finalmente, al final de este capítulo sobre el "futuro" para el Análisis del Precio por Volumen, hay dos enfoques adicionales para analizar el volumen que están ganando algo de tracción, y estos son el volumen delta y el volumen delta acumulado.

En términos simples, el volumen delta se refiere a la diferencia en los volúmenes entre los contratos que se negocian en el "ask" y los que se negocian en el "bid". En otras palabras, las órdenes que son órdenes de venta y las que son órdenes de compra, con la diferencia neta entre las dos, luego se muestra como "delta". Por ejemplo, si el software calcula en una barra, que se han vendido 500 contratos en la oferta (bid) y solo 200 contratos comprados en la demanda (ask), esto representaría una diferencia neta de 300 contratos vendidos. Cualquier indicador que mida el volumen delta mostrará esto como una barra de volumen negativa de -300 y, en general, estos aparecen como se muestra en el siguiente esquema en la Figura 12.12

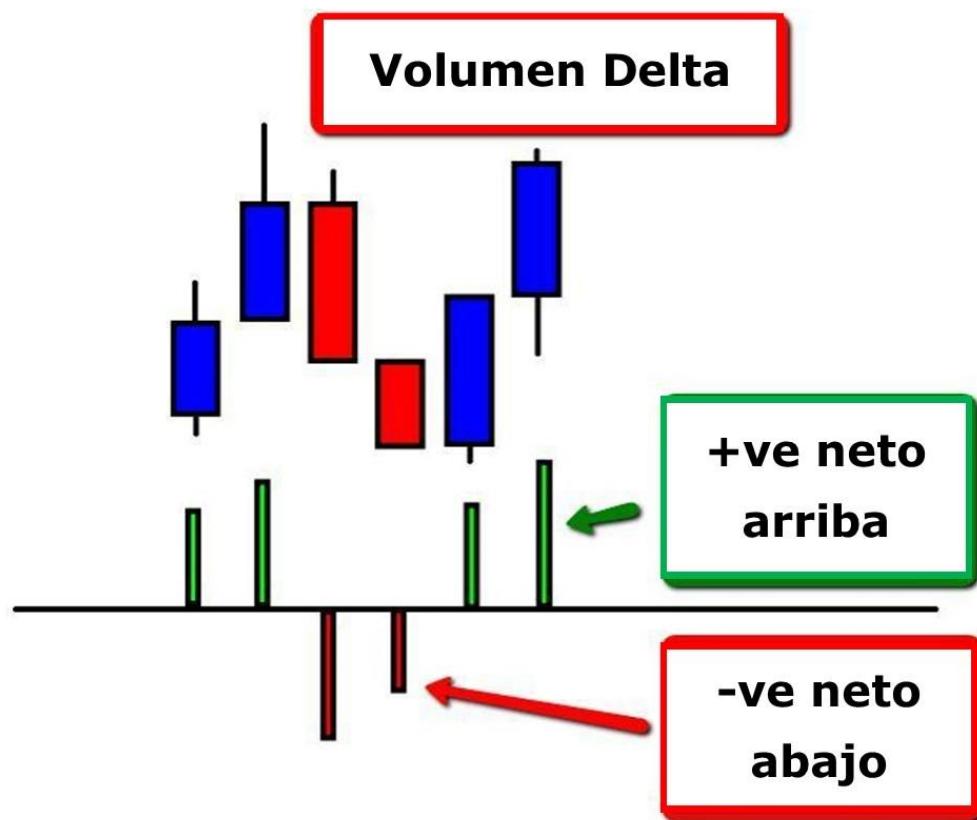


Fig. 12.12 Volumen Delta

A partir de este esquema, el volumen delta da una indicación de la diferencia neta entre la compra y la venta a medida que el mercado se mueve más y más. En otras palabras, otra forma de interpretar la relación volumen y precio. Este enfoque es ideal para aquellos mercados donde hay un intercambio abierto, como para futuros y acciones.

VOLUMEN DELTA ACUMULADO

Finalmente, el volumen delta acumulado recopila todos los datos del delta y agrega cada barra posterior a la de la barra anterior, sumando los totales en otras palabras, y luego presenta esto como una serie de barras, para proporcionar una perspectiva sobre la acción del precio diario o intradía. En otras palabras, intenta dar una perspectiva sobre la fortaleza de la compra o la venta asociada con la acción del precio.

El delta y delta acumulado son relativamente nuevos en el mundo del Análisis del Precio por Volumen y, como tal, ninguno de los dos está disponible de forma gratuita como indicador estándar. Esto puede cambiar en el futuro, y a medida que avanzamos en los próximos años, creo que el delta y sus derivados pueden adoptarse cada vez más para ciertos mercados. Un mercado que me viene a la mente en particular es para los índices E mini, idonde todo comenzó para mí!

Ahora he llegado al final del libro. Es un libro que he querido escribir durante muchos años, y finalmente encontré el tiempo para hacerlo. He tratado de explicar todo lo más claramente posible, con lo que espero que hayan sido ejemplos claros, y ahora está en usted practicar la lectura de los gráficos y aplicar estas técnicas por usted mismo.

Espero haber logrado convencerlo del poder del volumen y el precio, y del éxito potencial que le espera si está preparado para adoptar esta metodología. Requiere un poco de tiempo dominarla, pero, en mi opinión, vale la pena el esfuerzo. Sin embargo, lo instaría nuevamente a NO gastar miles de dólares en software que sugiera que puede hacer el VPA por usted. No lo hará. El VPA es una técnica que requiere tiempo, esfuerzo y paciencia, pero una vez que comprende los conceptos básicos, el resto se acomoda muy rápidamente.

El volumen y el precio juntos son los únicos indicadores que realmente revelan el sentimiento del mercado y la actividad de los insiders. Sin esto, estás tradeando a ciegas. Con esto, todo se revela. No hay escondite con el VPA.

Finalmente, por supuesto, me gustaría agradecerle por comprar este libro, y si tiene algún comentario, pregunta o sugerencia, me encantaría saber de usted. Puede contactarme en mi correo electrónico personal en anna@annacoulling.com y le garantizo que recibirá una respuesta. Este libro se basa en mi propia experiencia personal de trading y, según descubrí, me ha funcionado a lo largo de los años.

Si te ha gustado el libro, naturalmente te agradecería si pudieras correr la voz, para ayudar a otros traders que todavía pueden estar luchando para entender cómo y por qué los mercados se comportan de la manera en que lo hacen. Realmente agradecería una revisión en Amazon, que ayudará a otros a encontrar este libro más fácilmente. Así que gracias de antemano.

Este es el primero de varios libros que publicaré en los próximos meses. Este es el segundo, y recientemente publiqué otro titulado "A Three Dimensional Approach To Forex Trading" ("Un Enfoque Tridimensional Para El Trading De Divisas") que explica cómo pronosticar el comportamiento del mercado de divisas utilizando el poder combinado del análisis relacional, técnico y fundamental. Esto será seguido por "A Simple Guide to Forex Trading Using MT4" ("Una guía simple para el comercio de Forex con MT4"). Y también estoy escribiendo un libro en colaboración con mi esposo David "A Complete Guide to Binary Options" ("Una guía completa de opciones binarias"), todo lo cual podrá encontrar en mi sitio personal en <http://www.annacoulling.com>

Se planean más libros, ya que hay muchos aspectos del trading (e inversión) que no he cubierto. Una vez más, muchas gracias y le deseo el mayor de los éxitos en su propio viaje comercial para convertirse en un trader de divisas maestro.

Un cordial saludo, y muchas gracias de nuevo.

Anna

PD: siga mi análisis de mercado en mi sitio personal y busque el último libro, o únase a mí en Twitter o Facebook. Además, también llevo a cabo seminarios, seminarios web y salas de trading regulares donde explico los conceptos y metodologías con más detalle. Espero verte allí, y gracias una vez más.

<http://www.annacoulling.com>

<http://www.twitter.com/annacoull>

<http://facebook.com/learnforextrading>

AGRADECIMIENTOS Y RECURSOS GRATUITOS PARA TRADERS

El aprecio es algo maravilloso. Hace que lo que es excelente en los demás también nos pertenezca.

Voltaire (1694-1778)

Agradecimientos & Recursos Gratuitos

Tal vez de manera inusual, me gustaría reconocer aquí a todos esos grandes traders del pasado, y le insto a que los estudie más a fondo. Richard Ney es uno de mis favoritos, y aunque sus libros ya no están impresos, deberías poder comprar copias de segunda mano en Amazon. Vale la pena perseguirlo.

Richard Wyckoff es otro, y aquí encontrarás la vida un poco más fácil en Amazon, con casi todos sus libros y artículos disponibles en la versión original o republicados como una colección.

Finalmente, ningún estudiante de lectura de la cinta debería estar sin una copia de "Reminiscences Of a Stock Operator" de Edwin Lefevre que describe la vida y los tiempos de Jesse Livermore.

www.annacoulling.com

Mi propio sitio para el análisis regular del mercado en todos los mercados, incluidos las materias primas y las acciones. También puede contactarme allí (o dejar comentarios en publicaciones que son muy apreciadas) o enviarme un correo electrónico personalmente a anna@annacoulling.com

www.ninjatrader.com

Muchos de los ejemplos de gráficos en este libro son de mi plataforma de trading NinjaTrader. La plataforma NinjaTrader con la fuente de datos Kinetick es una de las combinaciones más potentes del mercado y está disponible de forma GRATUITA, al final del día.