

# MASTER THE MARKETS

Taking a Professional Approach to Trading & Investing  
by Using Volume Spread Analysis



Tom Williams

**ESTA TRADUCCIÓN HA SIDO EL RESULTADO DE LA COLABORACIÓN DE MUCHOS ANTIGUOS ALUMNOS Y AMIGOS DE FHI QUE, A TRAVÉS DEL ANTIGUO CHAT, NOS REPARTIMOS LA TAREA DE TRADUCIRLO PARA QUE ESTUVIERA DISPONIBLE PARA TODOS.**

**POR DESGRACIA, AL TERMINAR ESA ETAPA DEL CHAT DE FHI, NOS HEMOS DESPERDIGADO PERO SE QUE ALGUNOS DE LOS “TRADUCTORES” SEGUÍS EN REVISTA DE TRADING.**

**ESTOY SEGURO QUE TODOS TRADUCTORES ESTARÁN DE ACUERDO QUE EL ESPÍRITU DE LA TAREA ERA QUE ESTE LIBRO ESTUVIERA DISPONIBLE Y FUERA MÁS ENTENDIBLE PARA TODOS QUE SU VERSIÓN ORIGINAL INGLESA.**

**EN NOMBRE DE TODOS ELLOS, DÁNDOLES LAS GRACIAS POR LO QUE SUPOSO DE ESFUERZO, LO PONGO A DISPOSICIÓN DE TODOS VOSOTROS A TRAVÉS DE LA REVISTA DE TRADING**

**QUE LO DISFRUTÉIS Y LO APROVECHEIS**

**Javier Crespillo**



# MASTER THE MARKETS. TOM WILLIAMS.

## CAPITULO 1.

### PASEOS ALEATORIOS Y OTROS CONCEPTOS ERRONEOS.

Para muchas personas, los movimientos inesperados de los mercados de valores son un misterio. Los movimientos parecen estar muy influenciados por las noticias y se producen cuando menos se los espera. El mercado muchas veces hace exactamente lo opuesto a lo que se espera que haga, o a aquellos que sientes que debería hacer. Los súbitos movimientos parecen carecer de toda lógica: podemos observar mercados bajistas en tiempos de prosperidad económica, y fuertes mercados alcistas en momentos de gran recesión.

Parecen un lugar para jugadores, o para esas personas que trabajan en la City de Londres o Wall Street, que seguramente saben exactamente qué es lo que va a suceder.

Pero todo ello es una falacia.

Si nos tomamos suficiente tiempo como para estudiar y comprender el contenido de este libro, la pesada carga de confusión será disuelta para siempre. El mercado de acciones no es difícil de seguir si podemos leer los gráficos correctamente, como los grandes profesionales pueden hacerlo. Podremos entender y reconocer con exactitud los grandes momentos de giro del mercado, así como las señales de aviso de los mismos, justo antes de que el mercado se dispare al alza o caiga. Podremos saber cómo un mercado alcista se crea y también las causas de un mercado bajista. Empezaremos a entender cómo hacer dinero a partir de este nuevo conocimiento.

Los mercados son complejos, tanto que puede sugerirnos que se mueven de forma aleatoria. Realmente, hay una apariencia de aleatoriedad en el aspecto de los gráficos, con independencia de que estemos observando acciones o materias primas. Sin embargo aquellos que describen los mercados como aleatorios están usando el concepto de forma inadecuada, y lo que realmente quieren decir es que el mercado tiene un comportamiento caótico. Pero caótico no es sinónimo de aleatorio. En un sistema caótico pueden darse cientos, incluso miles, de variables influyendo unas en las otras. Un sistema caótico puede parecer impredecible, pero la tecnología informática está empezando a poner orden allí donde antes solo apreciábamos aleatoriedad. Sin duda, es posible predecir el movimiento de los mercados financieros. Hay un enorme abismo entre la impredecibilidad y la aleatoriedad.

Aunque tengamos alguna idea sobre las causas y efectos de los movimientos del mercado, indudable y frecuentemente nos sentiremos frustrados en nuestra operativa. ¿Porque nuestro indicador técnico favorito, que ha estado funcionando perfectamente durante meses, de repente deja de funcionar? ¿Por qué nuestro detallado y perfecto análisis fundamental de una determinada acción falla al predecir la caída del precio justo después de haber comprado acciones de dicha compañía?

El mercado de acciones parece confuso y complicado, sin embargo está basado en la lógica. Como cualquier otro mercado libre, los precios de los mercados financieros están controlados por la oferta y la demanda (esto no es un gran secreto) Sin embargo, las leyes de la oferta y la demanda, tal y como se observa en los mercados, no se comportan como nosotros esperamos que lo hagan. Para ser un operador efectivo, necesitamos fundamentalmente conocer como la oferta y la demanda deben ser interpretadas bajo las diferentes condiciones del mercado, y como podemos sacar beneficio de este conocimiento. Este libro puede ayudarle a ello. Siga leyendo.

### QUE ES EL MERCADO.

Todo mercado de acciones está compuesto por acciones de distintas compañías que cotizan en un mercado. Estos mercados están compuestos por cientos de miles de estos instrumentos, negociados diariamente a gran escala de forma que en todos los mercados, hasta los más pequeños, millones de acciones cambian de manos todos los días. Muchos miles de operaciones individuales son realizadas entre compradores y vendedores. Toda esta actividad tiene que ser controlada de alguna forma. Una de ellas es intentar reflejar la actividad total de un mercado en un índice. Esto es lo que llevó a la creación de los índices, como el Dow Jones Industrial Average, el Financial Times Stock Exchange 100 (FTSE 100), el NIKKEI, etc. En algunos casos el índice representa la actividad de todo un mercado completo, pero en muchos casos el índice está elaborado solo con las acciones más importantes en las cuales la actividad del mercado suele ser mayor.

En el caso del FTSE 100 estamos observando las acciones de las cien empresas más fuertes de la bolsa de Londres, ponderadas por el tamaño de la compañía, y periódicamente promediadas para crear el índice. Las acciones representan una participación en el capital de la compañía y, por tanto, tienen un valor intrínseco porque nos hace propietarios de una parte de la compañía de la que hemos comprado las acciones.

El primer secreto que debemos aprender, es que en especulación (como opuesto a inversión), debemos olvidarnos del valor intrínseco de las acciones o de cualquier otro instrumento. Lo único que debe importarnos es el **valor percibido**, el valor que los operadores profesionales dan a la acción, no el valor que representa como parte de la empresa. El valor intrínseco es solo una parte del valor percibido. Esto es una contradicción que sin duda confunde a los directores de las grandes empresas con acciones débiles. Desde ahora, recuerde que es el valor percibido lo que se refleja en el precio de las acciones, y no, como podríamos esperar, el valor intrínseco.

Quizás se han sorprendido alguna vez de que el FTSE 100 (u otros índices) muestran siempre un más o menos continuado movimiento alcista. A ello contribuyen muchos factores: la inflación, la constante expansión de las más importantes empresas, las inversiones a largo plazo de los inversores importantes, pero la causa principal es la más simple y muchas veces oculta: los creadores del índice quieren que tenga la apariencia más fuerte y saludable posible con un gran crecimiento. A tal fin, a menudo tienen que sacar del índice aquellas empresas que están teniendo unos pobres resultados e introducir otras que en ese momento están en proceso de expansión y crecimiento.

## **LOS PROFESIONALES DEL MERCADO.**

En cualquier mercado donde intervenga el dinero y haya beneficios a obtener, hay profesionales. Podemos ver profesionales del mercado de diamantes, profesionales de las antigüedades, profesionales de la venta de coches y profesionales de la venta de vinos, entre muchos otros. Todas estas personas tienen un mismo objetivo: obtener beneficios de las diferencias de precios para continuar en el negocio.

Los mercados financieros no son diferentes y los operadores profesionales son muy activos en el mercado de acciones y materias primas. Estas personas no son menos profesionales que los de otras áreas empresariales o profesionales. Los médicos son un colectivo reconocido profesionalmente, pero en la práctica se dividen en distintas especialidades, centrándose en un campo determinado de la medicina. Los operadores profesionales hacen lo mismo y se especializan en distintas áreas de los mercados financieros.

Es importante comprender en este punto, que cuando nos referimos a la definición de un profesional, no estamos refiriéndonos a los “profesionales” que gestionan las carteras de los fondos de inversión o pensiones. En el momento de escribir estas palabras (junio de 2003) la inmensa mayoría de fondos de inversión están sufriendo importantes pérdidas desde hace 4 años. Es más, algunas de las empresas de fondos de inversión (incluyendo compañías de seguro) han tenido que cerrar, dada su falta de habilidad para invertir adecuadamente en los mercados. Muchas personas cercanas a la edad de jubilación están verdaderamente preocupadas, pues el valor de sus pensiones está cayendo, y muchas compañías de pensiones están a punto de cerrar a causa de la crisis. En UK la mayoría, si no todos, los fondos están con problemas, sufriendo para conseguir un magro rendimiento del 6%, lo cual significa que muchos propietarios están en serio riesgo de perder sus casas por no poder pagar las hipotecas.

Los “profesionales” de los que hablamos no viven de lo que obtienen con su operativa, de hecho reciben un sueldo de sus respectivas empresas, lo cual no está mal, hasta que se convierten en uno sin techo cuando quiebra la compañía. No tengo ningún reparo en realizar estos comentarios, cuando millones de personas se ha visto perjudicadas a escala global, y billones de dólares se han perdidos por estos idiotas que tomaron la responsabilidad de invertir el dinero que duramente habían ganado y ahorrado sus clientes. El meollo de la cuestión está en el hecho de que los gestores de fondos tienen serias dificultades para obtener beneficios salvo cuando se encuentran con un mercado alcista.

Entonces ¿a quién nos referimos cuando hablamos de profesionales del mercado? Un ejemplo son los operadores privados sindicados o asociados que actúan en grupos coordinados para acumular (comprar) o distribuir (vender), grandes paquetes de acciones para obtener una importantes beneficios conjuntamente. Podemos estar completamente seguros que estos operadores han obtenido mucho más dinero de la distribución de acciones en los últimos cuatro años, que el que obtuvieron en el mercado alcista de los años 80. ¿Por qué? Porque están disfrutando de uno de los mejores momentos para hacer dinero de todas sus vidas: la gran caída de los precios que lleva produciéndose durante décadas.

## **UNA ESPECIAL REFERENCIA A LOS CREADORES DE MERCADO.**

Es importante tener claro que los creadores de mercado no controlan el mercado. Ellos únicamente responden a las condiciones del mercado y sacan el beneficio que el mercado les permite. Cuando ven una oportunidad propiciada por las condiciones del mercado – pánico vendedor, o debilidad del mercado, P.ej.- van a hacer todo lo posible para obtener el máximo beneficio por medio de la manipulación del precio, pero sólo pueden hacerlo si el mercado se lo permite. Así pues, no debemos asumir la creencia de que los creadores de mercado controlan los mercados. Ningún operador individual u organización pueden controlar ni el más débil de los mercados durante un período de tiempo largo.

Los creadores del mercado están completamente al tanto de las maniobras de los operadores sindicados y otros operadores profesionales que establecen órdenes importantes. Si dadas dichas maniobras ellos pueden obtener un beneficio lo harán operando con sus propias cuentas.

## **VOLUMEN: LA LLAVE DE LA VERDAD.**

“El volumen es el más importante indicador para los operadores profesionales”

Debemos preguntarnos porque los miembros de las autorreguladas bolsas de valores de todo el mundo procuran alejar del común de los mortales la información sobre el volumen. La razón es porque saben la importancia que este dato tiene en su trading y en el análisis del mercado.

El significado e importancia del volumen es completamente desconocido por la mayoría de los operadores no profesionales. La razón puede ser porque hay muy poca información sobre el tema a su alcance y, sobretodo, muy poca enseñanza y educación sobre esta parte vital del análisis técnico. Analizar un gráfico sin el dato del volumen es como que te den un coche sin depósito de gasolina.

Cuando el volumen es tenido en cuenta en algún tipo de análisis técnico, normalmente es visto aisladamente, o promediado durante un determinado periodo de tiempo. Sin embargo, el análisis del volumen o del precio desde ese punto de vista, es algo que no puede reducirse a una simple fórmula matemática. Esta es una de las razones por las que hay muchos indicadores técnicos distintos, unos que funcionan mejor con mercados cíclicos, otros mejores para mercados volátiles, y otros que funcionan en mercados en tendencia.

Algunos indicadores técnicos tratan de relacionar el volumen con el movimiento del precio. Esa es la dirección correcta, pero les puedo asegurar que estos indicadores también tienen sus limitaciones, porque el mercado puede subir tanto con volumen alto como con volumen bajo, y viceversa, bajar con volumen bajo y con volumen alto. Evidentemente hay otros factores en juego.

Hay algunos tópicos populares sobre el mercado de acciones que aparecen muchas veces en revistas y periódicos, muchos de los cuales son intencionadamente engañosos. Dos de los más comunes son los siguientes:

- Para cada vendedor ha de haber un comprador.
- Lo único que necesitamos para crear un mercado son dos operadores dispuestos a cerrar un contrato a un determinado precio

Estas dos afirmaciones parecen muy lógicas y razonables de forma que puedes leerlas y aceptarlas como ciertas sin ningún esfuerzo ni problema, ¡hasta que piensas en sus implicaciones lógicas! Sacas la impresión de que el mercado es algo muy razonable, como una honorable subasta de Sotheby's por ejemplo. Pero esto en realidad está muy lejos de la verdad.

Ciertamente, podemos estar comprando y alguien nos está vendiendo. Pero seguramente estarás comprando una pequeña parte de un gran bloque de órdenes de venta que estaban anotadas en los libros de los creadores de mercado y profesionales mucho antes de que ni tan siquiera pensáramos en comprar dichas acciones. Esas órdenes de venta son acciones esperando para ser distribuidas a cierto nivel de precios y no más abajo. El mercado deberá ser soportado hasta que se hayan ejecutado todas las órdenes de venta que tienen anotadas los profesionales en sus libros, de forma que finalmente, una sola venta podrá producir la debilidad del mercado o incluso darle la vuelta hacia un mercado bajista.

En importantes puntos del mercado la verdad es que, por cada acción que compramos puede haber cientos de acciones para vender a ese mismo precio o a un precio muy cercano a él, aguardando a ser distribuidas. Así pues el mercado no actúa como una balanza bien calibrada, a la que cuando le quitas o pones peso en uno de sus platillos uno baja y el otro sube proporcionalmente y viceversa, cuando vuelves a añadir o quitar peso del otro platillo se reequilibra. No es algo tan simple y razonable. Volveremos sobre este punto más adelante, cuando veamos las técnicas de los profesionales para la distribución de acciones.

Frecuentemente habréis oído hablar sobre grandes lotes de acciones que son negociadas entre los creadores de mercado y los profesionales, evitando lo que parecen ser las rutas normales del mercado. Mi broker, que se supone que está en el ajo de estas cosas, una vez me dijo que no tuviera en cuenta el volumen realmente alto que se había visto en el mercado dicho día, pues se trataba simplemente de operadores profesionales y creadores de mercado negociando entre ellos. Estos profesionales negocian para hacer dinero y, evidentemente, debe haber muchas razones para que lo hagan entre ellos, pero en cualquier caso debemos tener una cosa muy clara: no están pensado en nuestro beneficio. Nunca debemos ignorar un volumen anormal en el mercado.

De hecho, debemos observar atentamente los aumentos de volumen en otros mercados relacionados con aquel en el que estamos trabajando. Por ejemplo, un aumento de volumen en el mercado de opciones o en el de futuros.

El volumen es actividad y siempre que lo veamos debemos preguntarnos a nosotros mismos ¿Por qué el dinero profesional está activo en este momento?

## **PROFUNDIZANDO EN LA COMPRENSION DEL VOLUMEN.**

El volumen no es difícil de entender una vez que se han comprendido los principios básicos de la oferta y la demanda. Para ello debemos relacionar el volumen con el movimiento del precio. El volumen es el suministrador de energía del mercado. Si empezamos a entender el volumen empezaremos a operar en base a hechos (no en base a noticias).

Decir que el mercado sube cuando hay más compradores (demanda) que vendedores (oferta) y viceversa, que baja cuando hay más vendedores (oferta) que compradores (demanda) parece algo obvio. Sin embargo, para entender correctamente esta obviedad hay que analizar profundamente los principios involucrados.

Para entender correctamente lo que el volumen nos está diciendo debemos preguntarnos ¿qué está haciendo el precio con este volumen?

El rango de precio es la diferencia entre los máximos y mínimos del precio en un periodo de tiempo dado que estemos analizando, que puede ser anual, mensual, semanal, horario o de cualquier otra duración menor (o mayor).

Si el volumen se toma aisladamente nos va a decir muy poco. El volumen es siempre relativo respecto al volumen previo. Si comparamos el volumen actual con el volumen de, p.ej., los 30 días anteriores, será relativamente fácil determinar si el volumen actual es mayor, menor o está en la media del volumen de esos últimos 30 días. Si formas una hilera de 30 personas es fácil determinar lo altos que son unos respecto a otros. Con el volumen ocurre lo mismo, no deberíamos tener problemas para determinar si un volumen dado es alto, bajo o está en la media respecto a volúmenes anteriores o posteriores.

Comparemos luego el volumen con el rango de precio y nos dirá hasta que punto los profesionales del mercado están alcistas o bajistas. Cuanta más práctica tengamos en realizar este análisis profesional del mercado, mejores operadores seremos.

Para entender mejor la función del volumen en el análisis del mercado podemos compararlo con el pedal del acelerador de un automóvil. Pensemos en los resultados que esperamos obtener cuando pisamos el pedal del acelerador, teniendo en cuenta las circunstancias del terreno en las que deberá moverse el coche y la resistencia que va a encontrar a su movimiento, como una cuesta o, en los mercados, un nivel de resistencia.

Imaginemos que somos un grupo ingenieros analizando el funcionamiento del acelerador, al cual hemos conectado toda una serie de aparatos para medir los resultados de la acción y fuerza que aportamos al pedal del acelerador y las revoluciones del motor, y otro grupo analizando y observando el movimiento del coche. El segundo grupo de ingenieros informa al primero que el coche está subiendo por una colina. Sin embargo los datos que obtenemos relativos a la presión sobre el acelerador y las revoluciones del motor no son coherentes con el hecho de que el vehículo esté subiendo una cuesta, las revoluciones son demasiado bajas, el motor está poco acelerado, y el pedal del acelerador apenas lo estamos tocando. Los dos datos no cuadran y no será extraño que estemos perplejos ante tal situación.

La conclusión a la que deberemos llegar es que el movimiento del coche no es un verdadero movimiento impulsivo, sino que es un movimiento temporal, producido seguramente por la inercia de un impulso anterior y que, necesariamente, en un momento u otro, se detendrá y que el vehículo no ira mucho más lejos si no se le da potencia al motor, o incluso empezará a descender.

Muchos operadores se sienten confundidos cuando lo mismo pasa en los mercados de acciones. Debemos recordar que cualquier mercado, al igual que un automóvil, tiene lo que se denomina “momentum” o inercia, que le hace moverse aunque el volumen haya desaparecido. Esto explica porque podemos ver movimientos alcistas con volumen bajo, y que cualquier movimiento con volumen bajo se pueda explicar mediante la anterior analogía.

## **¿QUE ES UN VOLUMEN ALCISTA Y QUE UN MERCADO BAJISTA?**

Hay sólo dos definiciones básicas del volumen alcista y bajista:

- **Volumen alcista** es un incremento del volumen en las subidas del precio y volumen decreciente en las bajadas del precio.
- **Volumen bajista** es un incremento del volumen en las bajadas, y volumen decreciente en las subidas.

---

· Cuando observamos la información sobre el volumen, debemos tener en mente que representa únicamente la actividad



Saber esto es solo el comienzo y, de momento, insuficiente para que sea una ayuda para nuestro trading. Debemos saber más cosas que esta idea general. Debemos analizar el rango del precio y la acción del mercado en relación con el volumen.

Muchas de las herramientas de análisis técnico tienden a centrarse en un área de los gráficos en lugar de en un punto de trading. Esto es, usan técnicas estadísticas para suavizar lo que es percibido como datos innecesarios o distorsionadores. El resultado de esta suavización de los datos es disminuir la importancia de la variación en los datos suministrados y ocultar la relación entre el volumen y el precio en lugar de ponerla de relieve.

El mercado está en un movimiento continuo que se despliega barra a barra. El arte de leer el mercado está en tener una visión global, no en concentrarse en barras individuales, que por si mismas son muy importantes pero son solo un punto de este movimiento continuo. Por ejemplo, una vez que el mercado ha finalizado una fase de distribución, necesita que nosotros quedemos convencidos de que el mercado va a continuar subiendo. Cerca del final de la fase de distribución podremos ver, aunque no siempre, un impulso alcista con bajo volumen. Ambos indicadores dicen poco por si mismos. Pero al existir debilidad en su trasfondo, estos indicadores se convierten en poderosas señales de debilidad y una posición perfecta para entrar cortos en el mercado.

Ninguna acción que se esté desarrollando en el mercado puede alterar la fortaleza o debilidad existente en su trasfondo. Es vital recordar que los antecedentes más antiguos son tan importantes como los más recientes.

Los movimientos de hoy están fundamentados en gran medida en la reciente debilidad o fortaleza del mercado, por ello los movimientos provocados por las noticias no tienen una larga duración ni efecto en los mercados. Si el mercado es lanzado artificialmente hacia arriba, es indicador de debilidad. Si los precios bajan artificialmente es señal de fortaleza.

## **ACUMULACION Y DISTRIBUCION**

Los operadores profesionales sindicados son especialmente buenos en determinar que acciones vale la pena comprar y cuales vale más dejar de lado. Cuando deciden comprar una acción, no se arriesgan a los posibles problemas o reveses que pueda ocasionarles el azar. Primero planean y luego ejecutan con precisión militar, una campaña coordinada para adquirir las acciones (lo cual se denomina habitualmente acumulación)

**ACUMULACION:** Acumular significa comprar tantas acciones como sea posible sin que el precio suba significativamente en contra de sus propias intenciones de compra, hasta que tengan suficientes o no queden acciones para vender a ese nivel de precios.

La acumulación suele producirse al final de una tendencia corta observada en los índices del mercado.

Para los profesionales sindicados, los precios bajos ahora les parecen atractivos. Pero no todas las acciones pueden ser acumuladas al mismo tiempo:

- Muchas acciones están en manos de otros inversores a largo plazo.
- Los bancos retienen acciones pignoradas para garantizar préstamos.
- Los directivos de las compañías retienen acciones por diversos motivos.

---

· Barras bajistas: si el precio esta cayendo con volumen que es menor que las dos barras previas, especialmente si el rango es estrecho, con el precio cerrando en la mitad o más alto , indica “no oferta”.

· Barras alcistas: la debilidad se manifiesta en las barras alcistas, especialmente cuando los rangos son estrechos, con menos volumen que las dos barras precedentes. Esto es señal de “no demanda” por parte de los operadores profesionales.

Estas acciones forman lo que se conoce como oferta flotante que quieren conseguir los profesionales.

Una vez que la mayoría de las acciones han sido compradas de las manos de otros operadores (normalmente no profesionales), hay muy pocas o prácticamente ninguna acción en el mercado para vender en un mercado dirigido al alza (que de existir harían caer el precio). En este punto la “masa crítica”, la resistencia a precios más altos, ha sido eliminada del mercado. Si una acumulación ha tenido lugar en muchas de otras acciones, por otros profesionales, al mismo tiempo (porque las condiciones del mercado son adecuadas), estamos en el inicio de un mercado alcista. Una vez que el movimiento alcista comience, continuará sin resistencia, pues la oferta ha sido eliminada del mercado.

## **DISTRIBUCION.**

En el posible máximo de una tendencia alcista muchos profesionales intentarán vender acciones compradas a bajo precio para sacar beneficios, de modo que colocarán grandes órdenes de venta, no necesariamente al precio que efectivamente se haya alcanzado en el máximo, pero sí a un nivel determinado de precio.

Los creadores de mercado están obligados a atender estas órdenes de venta pues han de “crear mercado”. Algunas de estas órdenes se ejecutarán inmediatamente, pero otras se anotarán, figuradamente, “en los libros” de los creadores de mercado.

Los creadores de mercado, a su vez, tienen que revender las acciones que han comprado sin crear un movimiento brusco del mercado a la baja, en contra de sus propios intereses o de otros vendedores, que querrán en todo momento vender al precio más alto posible.

El proceso anterior es conocido como **DISTRIBUCION** y normalmente lleva su tiempo hacerla.

En los momentos iniciales de la distribución, si las ventas son tan grandes que los precios son forzados a caer, las ventas cesan y el **precio** es entonces **apoyado**. Estamos ante un **SOPORTE**, que da a los creadores de mercado y otros operadores profesionales la oportunidad de vender más acciones en la próxima onda alcista.

Una vez que los profesionales han vendido la mayor parte de sus acciones, empieza una tendencia corta, porque los mercados tienden a caer si no cuentan con el soporte profesional.

## **MANOS FUERTES Y MANOS DEBILES.**

La mayor parte de la actividad del mercado gira en torno a los principios de acumulación, que son mal entendidos por la mayor parte de las personas que intervienen en ellos.

Quizás podemos entender ahora la excepcional ventaja que tienen los creadores de mercado, los operadores sindicados y otros profesionales del mercado: pueden ver los dos lados del mercado.

Es momento de refinar nuestra comprensión del mercado de acciones mediante la introducción del concepto de manos fuertes y manos débiles.

**MANOS FUERTES** del mercado son aquellos operadores que no han permitido verse atrapados en una pobre posición en el mercado. Están contentos con sus posiciones, y no pueden ser sacados del mercado con una sacudida del precio provocada por súbitos movimientos bajistas, o ser atraídos al mercado cerca de los máximos. Las manos fuertes son fuertes porque están en el lado correcto del mercado. Su capital es generalmente amplio, y pueden leer el mercado con un alto grado de competencia. Con independencia de su pericia, las manos fuertes pueden permitirse tener pérdidas frecuentemente, pero estas pérdidas serán mínimas, porque han aprendido a cortar las pérdidas rápidamente. Una sucesión de pequeñas pérdidas las contemplan como los inevitables gastos que cualquier negocio tiene. Las manos fuertes pueden incluso tener más operaciones perdedoras que ganadoras, pero visto globalmente, el monto de las operaciones ganadoras compensa con creces el efecto combinado de las operaciones perdedoras.

**MANOS DÉBILES:** muchos operadores novatos pueden fácilmente convertirse en manos débiles, pues normalmente están infra-capitalizados y no pueden soportar las pérdidas, especialmente si la mayoría de su capital puede desaparecer rápidamente, lo cual se traduce también en un indudable problema de toma de decisiones en base a las emociones. Normalmente se encuentran en la fase de aprendizaje y tienen tendencia a ejecutar sus operaciones por instinto. Las manos débiles son aquellos operadores que han permitido ser atrapados cuando el mercado se ha movido en su contra, y están rezando y suplicando para que el precio se gire y vuelva rápidamente al nivel de precios al que entraron. Estos operadores son susceptibles de ser sacados del mercado con movimientos rápidos y súbitos del precio producidos por las buenas o malas noticias. Generalmente, sienten que están en el lado incorrecto del mercado, y están inmediatamente bajo presión si los precios se giran contra ellos.

Si combinamos los conceptos de manos fuertes acumulando las acciones de las manos débiles antes de un movimiento alcista, y distribuyendo acciones de potenciales manos débiles antes de un mercado bajista, bajo esta perspectiva:

- **Un mercado alcista aparece cuando hay una transferencia substancial de acciones de las manos débiles a las manos fuertes, generalmente con pérdidas para las manos débiles.**
- **Un mercado bajista se produce cuando hay una transferencia substancial de acciones de las manos fuertes a las manos débiles, generalmente con beneficio para las manos fuertes.**

Los siguientes hechos suelen ocurrir cuando el mercado cambia de una tendencia a otra:

## **El clímax de compras.**

Definición breve: un desequilibrio de la oferta y la demanda que provoca que un mercado alcista se convierta en un mercado bajista.

Explicación: si el volumen es excepcionalmente alto, acompañado por rangos estrechos en un nuevo techo del mercado, podemos estar seguros que se trata de un clímax de compras.

Se le denomina clímax de compras porque para crear este fenómeno tiene que producirse una gran demanda de acciones para comprar proveniente de los no profesionales, gestores de fondos, bancos y algunos más. Es este frenesí de compras donde los creadores del mercado y demás profesionales pueden deshacerse de las acciones que han comprado en la anterior fase de acumulación a precios más bajos. Es por esto último por lo que es imposible que el precio siga subiendo. En las últimas fases del clímax de compras, podremos ver que el mercado cierra las barras en la mitad o más arriba.

## **El clímax de ventas.**

**Definición breve:** un desequilibrio de oferta y demanda causa que un mercado bajista se convierta en un mercado alcista.

**Explicación:** es exactamente lo opuesto al clímax de compras. El volumen debe ser extremadamente alto en un movimiento bajista, acompañado de barras de rango estrecho, con el precio entrando en un nuevo suelo del mercado. La única diferencia es que en los mínimos, justo antes de que el mercado empiece a girarse, veremos las barras cerrándose en la mitad o más abajo.

Para crear este fenómeno se requiere de un importante número de ventas, como ocurrió por ejemplo tras los trágicos atentados del 11 de septiembre de 2001.

Observemos que los principios explicados parecen ir contra nuestra forma natural de pensar (P.ej. la fortaleza del mercado parece que debería verse en las barras alcistas, pero se ve en las barras bajistas). Una vez que aprendamos y asimilemos estos conceptos, estaremos en camino de empezar a pensar como un verdadero profesional.

## **RESISTENCIA Y COMPORTAMIENTO DE GRUPO.**

Todos hemos oído el término “Resistencia”, pero ¿qué queremos decir con este manido término? Bien, en el contexto de los mecanismos del mercado, la resistencia a cualquier movimiento alcista está causado por alguien que está vendiendo la acción tan pronto como un rally alcista empieza. Es ese caso, la oferta flotante no ha sido totalmente eliminada. El hecho de encontrar esta oferta al inicio de un rally son malas noticias para los que buscan precios más altos. Es por ello que la oferta (resistencia) debe ser eliminada antes de que pueda producirse un rally.

Una vez que un movimiento alcista ha comenzado, los demás operadores, como borregos, se inclinarán a seguir ese movimiento. Este concepto se suele denominar como “comportamiento del rebaño” (o comportamiento de grupo). Como humanos que somos, somos libres de actuar como mejor nos parezca, pero cuando se presentan situaciones de peligro u oportunidad, mucha gente actúa con sorprendente predictibilidad. Es el conocimiento del comportamiento del rebaño lo que ayuda a los operadores profesionales sindicados a escoger los momentos en que obtener grandes beneficios. No nos engañemos, los operadores profesionales son depredadores natos y los operadores desinformados sus víctimas propiciatorias.

Volveremos a tratar del concepto de comportamiento del rebaño de nuevo, pero por ahora, consideremos la importancia de este fenómeno, y lo que significa para nosotros como operadores. Hasta que las leyes del comportamiento humano cambien, este proceso estará siempre presente en los mercados financieros. Debemos intentar siempre ser conscientes del instinto del rebaño.

Hay solo dos principios fundamentales en juego en el mercado de acciones, que son los que hacen que un mercado se gire. Ambos principios pueden llegar a producir, según su intensidad, grandes o pequeños movimientos del precio:

- a) **El rebaño entra en pánico después de observar caídas sustanciales de un mercado** (normalmente con malas noticias) y generalmente seguirá su impulso instintivo de vender. Como operadores que estamos al tanto de la psicología del rebaño, debemos preguntarnos ¿están los operadores profesionales sindicados y creadores de mercado preparados para absorber las ventas fruto del pánico en este nivel de precios? Si lo están, es una buena señal de la fortaleza del mercado.

- b) **Después de subidas sustanciales del precio, el rebaño empieza a preocuparse por perder el movimiento alcista**, y será arrastrado a entrar en él y comprar, generalmente acompañado de buenas noticias. Es este escenario, debemos preguntarnos ¿Están los profesionales sindicados y los creadores de mercado vendiendo en este frenesí de compras? Si lo están, tenemos una clara señal de debilidad del mercado.

¿Quiere esto decir que los dados están cargados en nuestra contra? ¿Estamos destinados a ser manipulados? Bueno, si y no.

Los operadores profesionales se aíslan del rebaño y están entrenados para convertirse en unos verdaderos depredadores tras sus víctimas. Comprenden y reconocen los principios que dirigen el mercado y evitan ser manejados por las buenas o malas noticias, consejos, avisos, indicaciones de brokers, y amigos bien intencionados. Cuando el mercado es sacudido por malas noticias ellos están comprando; cuando el rebaño está comprando influido por las buenas noticias, ellos están vendiendo.

Nos estamos adentrando en un negocio que atrae a algunas de las mentes más afiladas del planeta. Todo lo que tenemos que hacer es disfrutar de ello. Operar con las manos fuertes requiere conocimiento para determinar el balance de oferta y demanda en términos de interés profesional, o ausencia de interés profesional en el mercado. Si eres capaz de comprar cuando los profesionales están comprando (acumulando o reaccumulando) y vender cuando los profesionales están vendiendo (distribuyendo o redistribuyendo) y no tratas de resistirte al sistema que están siguiendo, puedes tener más éxito que nadie en el mercado.

## **OFERTA Y DEMANDA.**

Podemos sacar un gran provecho observando a los operadores profesionales del mercado.

Si observamos a un verdadero operador profesional, que no esté en el parqué, podrá parecernos que está mirando una pantalla de operaciones, o un gráfico online en su pantalla de ordenador, y que a primera vista, sus recursos no son distintos de los de cualquier otro operador. Sin embargo, la información que el ve en su pantalla nosotros no tenemos el privilegio de verla. Saben donde están todos los stops. Saben donde están los operadores que van largos, y donde los que van cortos. Además tienen unos costes de negociación bajísimos comparados con los particulares. Tienen una enorme disponibilidad de capital para operar. Están bien entrenados y tienen práctica en el arte del trading y del money management.

¿Qué es lo que ven? ¿Cómo se las arreglan para tener una buena posición cuando, al mismo tiempo que tu estás en el mercado, los precios siempre parecen ir en contra de tus intereses? ¿Cómo puede un operador saber cuando el mercado se va a mover al alza o a la baja? Bueno, ellos entienden el mercado y utilizan su conocimiento del volumen y el precio como su señal primaria para entrar o salir del mercado.

Lo primero a lo que atienden es el estado de la oferta y la demanda de aquellas acciones o valores en los que están interesados. Hacen un análisis del volumen, el movimiento del precio y los rangos del precio.

Aprender que preguntas realizar y como obtener las respuestas requiere que demos una mirada más profunda al mercado. El mercado de acciones empieza a ser más interesante si tenemos alguna idea de lo que esta pasando y lo que causa que suba o baje. Un mundo completamente nuevo y excitante se abrirá ante nosotros.

Los programas de trading que utilizan los operadores no profesionales en sus ordenadores normalmente incluyen muchas herramientas e indicadores. Pueden aprender como utilizar indicadores muy populares como el RSI y Estocásticos, que son formulas matemáticas basadas en el estudio histórico del precio. Algunos programas incluyen más de 100 indicadores y otras herramientas que miden ciclos, ángulos o retrocesos.

Incluso hay software que analiza los efectos de las mareas, y las influencias astrológicas, planetarias o galácticas. Para muchos operadores, estos métodos tienen un lugar en sus decisiones de operativa, porque están familiarizados con su uso. Sin embargo, puede convertirse en un negocio muy frustrante estar fuera del mercado observando estas herramientas y tratando de decidir si el mercado parece que va a subir o a bajar. El hecho es que estas herramientas nunca nos dicen porque el precio sube o baja.

La gente, por muy disciplinada que sea, está extremadamente abierta a la sugestión. Los amigos te pueden dar consejos, escuchan nuevas historias, buscan rumores en internet y en los chatrooms y foros, o se suscriben a información secreta obtenida de fuentes desconocidas.

Los profesionales, evidentemente, no hacen ningún caso de estas cosas, simplemente porque no tienen tiempo. Están luchando contra otros profesionales y tienen que actuar rápidamente ante los cambios de la situación del mercado antes que sea demasiado tarde y otros profesionales se les adelanten. La única forma de actuar así es entendiendo, casi intuitivamente, lo que el mercado está tratando de decirles. Leen el mercado a través del volumen en relación con el movimiento del precio.

Nosotros también podemos leer el mercado de esta forma, pero necesitamos saber que es lo que realmente estamos viendo y que es lo que estamos buscando.

## BASES DE LECTURA DEL MERCADO.

Antes de empezar nuestro análisis, necesitamos poder ver todos los movimientos relevantes del precio de los últimos meses.

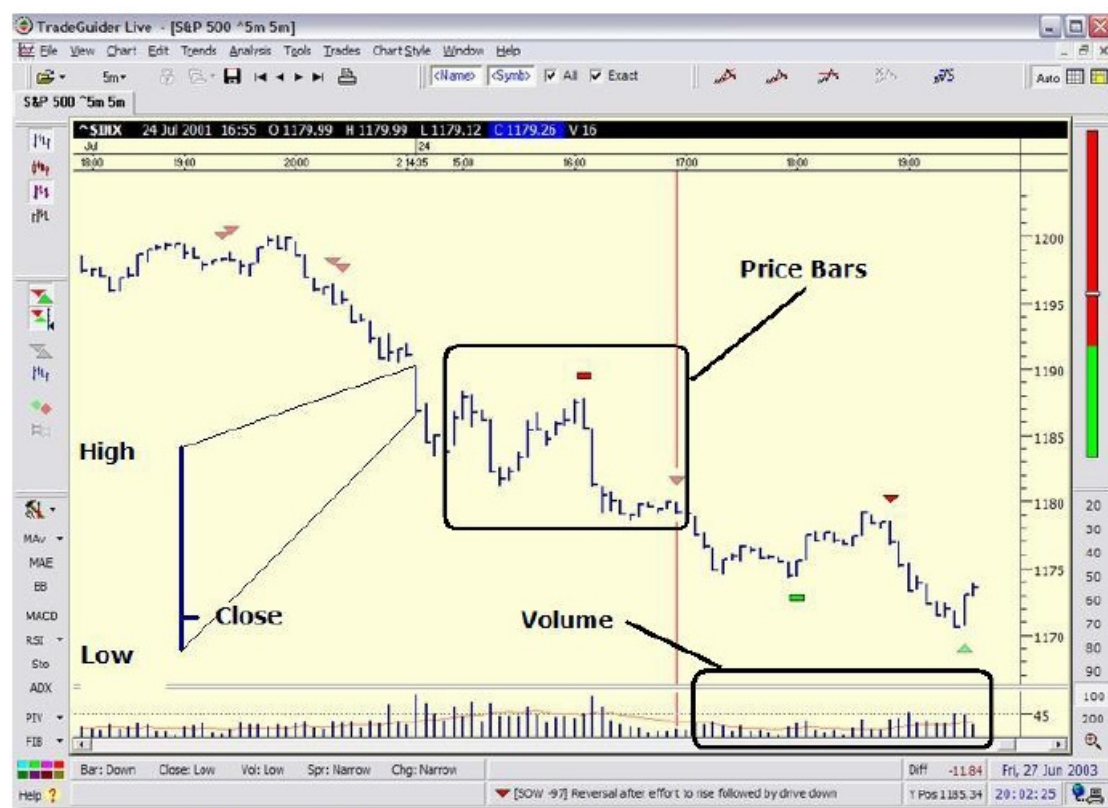


Chart 1: A typical bar chart (chart courtesy of TradeGuider)

Un gráfico de precios es simplemente una representación visual del movimiento del precio durante un periodo de tiempo determinado. El intervalo de tiempo más común es el de barras diarias, donde cada barra representa 1 día. Los operadores intradia usan gráficos con intervalos más pequeños, como 1 o 2 minutos.

Cada barra nos muestra un máximo, un mínimo, y un precio de cierre (señalado como una pestaña a la derecha de la barra).<sup>·</sup>

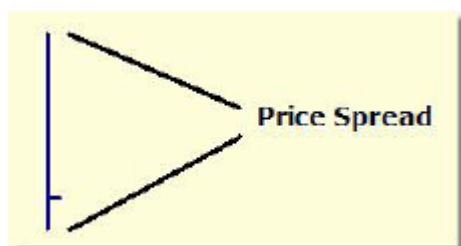
El volumen normalmente se muestra como un histograma de barras en la base del gráfico. Es recomendable no utilizar el volumen de interés abierto, pues puede provocar confusiones. No obstante, para gráficos en tiempo real, el tick-volumen puede ser utilizado cuando no tenemos disponible el volumen de transacciones.

En este punto es importante advertir que el volumen nos indica el monto de actividad que ha tenido lugar durante el periodo de tiempo que estamos observando.

Todos los mercados se mueven en fases; podemos observar al mercado construyendo la causa del siguiente movimiento. Estas fases varían, algunas duran algunos días, otras se toman semanas para desarrollarse. Las fases más largas provocan movimientos mas grandes, y las mas cortas movimientos más cortos.

El monto de volumen tomado aisladamente tiene poco significado. Es el volumen relativo lo que no interesa. Es decir, el volumen en relación con los anteriores y posteriores volúmenes, así como en relación con el rango del precio.

El rango o diferencial de precio es el recorrido que tiene el precio desde el máximo al mínimo de la barra. Estaremos especialmente interesados en observar si el rango es anormalmente amplio, estrecho o está en la media.



## **COMO SABER SI EL MERCADO ESTA FUERTE O DEBIL.**

Las órdenes de compra y venta de los operadores de todo el mundo son procesadas y ejecutadas por los creadores de mercado. Es su trabajo crear un mercado, y a fin de crearlo tienen grandes bloques de acciones con los que negociar. Si no tienen suficientes cantidades de acciones en sus libros para operar en el nivel de precios actual, tienen que moverse rápidamente a otro nivel de precios donde si existe oferta o demanda de esas acciones, o llamar a otros creadores de mercado para que les ayuden. Todos los creadores de mercado compiten entre si, así que su respuesta a nuestras órdenes de compra y venta ha de responder de forma realista a las condiciones del mercado.

A su vez, los creadores del mercado participan también en el mercado con su propio dinero, así que su respuesta a nuestras órdenes de compra o venta han de corresponderse con las condiciones del mercado.

Si el mercado está en una tendencia alcista y nosotros colocamos una orden de compra en un mercado ascendente, pagaremos lo que a priori nos parece un buen precio.

---

<sup>·</sup> Y normalmente también un precio de apertura, señalado como una pestaña a la izquierda de la barra. Williams no lo comenta porque no le da importancia en su análisis y su software tampoco lo incluye en la representación gráfica del precio. Lo mismo puede decirse del sistema de velas Japonesas.

Pero preguntémonos ¿por qué estamos recibiendo un buen precio? ¿es que le hemos caído bien a los profesionales y han decidido hacernos un favor? ¿O más bien es que los profesionales han decidido darse la vuelta y empezar a cambiar su posición de alcista a bajista porque sus libros les empiezan a mostrar grandes órdenes de venta para ejecutar? Su valor percibido del mercado es mas bajo que el nuestro porque ellos esperan (y saben) que el precio va a caer o, en el mejor de los casos, quedarse lateral.

Esta acción de vender a los no profesionales las acciones que quieren comprar porque piensan que están en un mercado alcista hace que el rango de las velas sea estrecho, ya que limitan el máximos del precio porque no tan solo te están vendiendo a ti, sino también a muchos otros compradores.

Si, por el contrario, el creador de mercado fuera alcista, porque no tienen grandes órdenes de venta en sus libros que ejecutar, puede impulsar al alza el precio de compra de forma que te venderá a lo que te parecerá un precio de compra inadecuado, demasiado alto. Esto repetido constantemente y con montones de compradores hace que las barras o velas sean amplias.

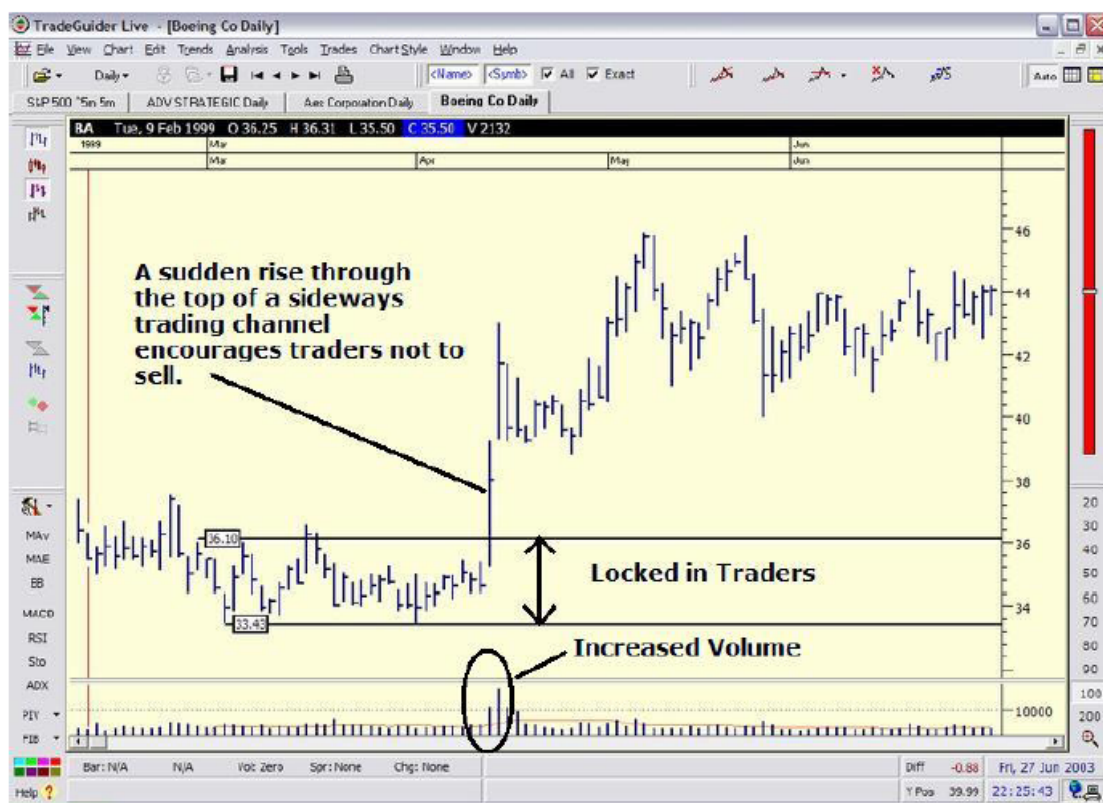
Así pues, por la simple observación del rango de la vela o barra podemos leer el sentimiento de los creadores de mercado, la opinión de aquellos que ven los dos lados del mercado.

Muchos días de debilidad, el mercado tiene un gap alcista allí donde los creadores de mercado han hecho subir el precio contra los compradores. Este gap alcista se suele producir rápidamente, normalmente al inicio de la sesión diaria y puede tener un impacto emocional muy fuerte. Esta acción normalmente está diseñada para tratar de absorbernos en un mercado potencialmente débil, con un posición pobre, cazar stops de pérdidas o causar el pánico de los operadores en general.

Podemos observar tipos similares de gaps alcista en mercados fuertes también, pero en este segundo caso tendremos una antigua área de trading lateral a nuestra izquierda. Los operadores que han sido atrapados en el canal lateral (normalmente denominado rango de trading), han comprado en los máximos y esperan una subida, o comprado en los mínimos y no ven ninguna subida significativa del precio, y empiezan a estar desmoralizados por la falta de beneficios.

Estos operadores atrapados solo quieren una cosa: salir del mercado a un precio similar a aquel que han entrado. Los operadores profesionales que están alcistas lo saben. Para animar a estos operadores atrapados a no vender, los operadores profesionales dirigen el mercado al alza, o producen un salto del mercado, atravesando la potencial zona de resistencia lo más rápidamente posible.





**Chart 3:** Locked-in traders (chart courtesy of TradeGuider)

En el gráfico anterior podemos ver que los precios son rápidamente dirigidos al alza por los operadores profesionales, cuya visión del mercado en ese momento es alcista. Sabemos esto porque el volumen se ha incrementado sustancialmente apoyando el movimiento. Esta subida no puede ser una trampa alcista porque el volumen está soportando el movimiento. Las amplias barras alcistas están diseñadas para dejarnos fuera del mercado más que para intentar atraernos a él. Tienen como finalidad dejarnos fuera de la compra, pues va contra la naturaleza humana comprar algo que antes podías haber obtenido a un precio mucho más bajo. Además se crea pánico en los operadores que están cortos en el mercado desde el último mínimo, normalmente animados por las malas noticias que se difunden en la prensa en los mínimos del mercado o cerca de ellos. Estos operadores tenderán a cubrir sus posiciones cortas comprando, agregándose así a la demanda.

Observemos que el gráfico muestra un sustancial y saludable incremento de volumen. Se trata de volumen alcista. Sin embargo, un volumen excesivo nunca es buena señal; indica que hay oferta en el mercado, la cual puede llegar a sustituir a la demanda. Sin embargo, un volumen bajo en una situación así nos debe alertar de una posible trampa alcista (pues es indicativo de la falta de demanda en el mercado).

Si tomamos el rápido movimiento alcista de forma aislada, siempre nos parecerá que el mercado está saliendo al alza. Pero lo que nos dará la clave es el rango de trading lateral a nuestra izquierda, pues ahora sabemos porqué está saliendo el precio hacia arriba tan rápidamente. Además advirtamos que una barra bajistas con muy poco volumen, después de que los precios hayan hecho un rally y roto la resistencia que queda a la izquierda es indicativo de fortaleza y precios más altos. A esta barra se le denomina un "Test".

Los creadores de mercado y especialistas basan sus ofertas y demandas en información privilegiada que no podemos ver nosotros. Conocen los grandes bloques de ventas o compras anotados en sus libros, a que nivel de precios deben ejecutar, y cual es el flujo del mercado. Además negocian con sus propias cuentas. Sería ingenuo pensar que no son capaces de hacer subir o bajar el mercado temporalmente si la oportunidad se les presenta, negociando en los mercados de opciones o futuros al mismo tiempo. Fácilmente pueden lanzar el mercado hacia arriba o hacia abajo con buenas o malas noticias o cualquier otra excusa. No están bajo la

severa presión que amenaza al resto de operadores, porque están en sintonía con la imagen real del mercado y en gran parte son ellos mismos los que están dirigiendo toda la manipulación. La buena noticia es que muchas veces podemos ver claramente qué están haciendo, y sacar ventaja de ello, si prestamos suficiente atención.

¿Por qué juegan con los precios de esta forma? Porque quieren atrapar tantos operadores como sea posible en posiciones débiles. Esto es un bonus extra para ellos que incluye atrapar los stops de pérdidas de la zona.

Debido al enorme volumen de compras y ventas que provocan los profesionales en sus operaciones, nosotros podemos interpretar correctamente quien está detrás de los movimientos del mercado analizando comparativamente el volumen en relación con el rango de los movimientos del precio. Este hecho nos indica que hay profesionales trabajando en el mercado. Los profesionales, por su propia naturaleza, no tienen ni el más mínimo interés en nuestro bienestar financiero. De hecho son depredadores intentando cazar nuestros stops de pérdidas y engañándonos para que hagamos las peores operaciones de trading posibles.

## **COMO IDENTIFICAR COMPRA Y VENTA.**

Para que un mercado se mueva al alza necesitamos que se produzcan compras, lo cual generalmente lo vemos como una barra alcista. (P.ej. la barra actual cierra más arriba que la barra precedente). El monto de volumen que acompaña a la barra alcista debe incrementarse. Sin embargo, este incremento de volumen no debe ser excesivo, pues esto sería indicativo de oferta en el fondo del mercado que está sustituyendo a la demanda.

Si observamos que el volumen es bajo y el mercado se mueve alcista, sabremos que nos están ofreciendo una imagen falsa. Este bajo volumen tiene su causa en que el dinero profesional está rehusando participar en el movimiento alcista, normalmente porque saben que el mercado está débil. El mercado puede moverse alcista, pero sin la participación de los operadores que interesan. Mientras el dinero profesional no esté interesado en el movimiento, ciertamente no ira muy lejos esa subida.

Durante un mercado bajista, podremos ver frecuentemente movimiento alcistas temporales. La razón de estos movimientos alcistas no nos importa ahora, pero sabremos que el mercado sigue bajista porque el volumen no acompañará a estas subidas que se producirán con un volumen bajo. Esto solo puede ocurrir porque los profesionales no están interesados en precios más altos y no están participando, de ahí el bajo volumen. Los profesionales están bajistas y no tienen intención de comprar en un mercado débil simplemente porque parece estar subiendo. Si esta acción la vemos con un rango de trading a nuestra izquierda, al mismo nivel de precios, se convierte en una señal muy potente de que van a venir precios más bajos.

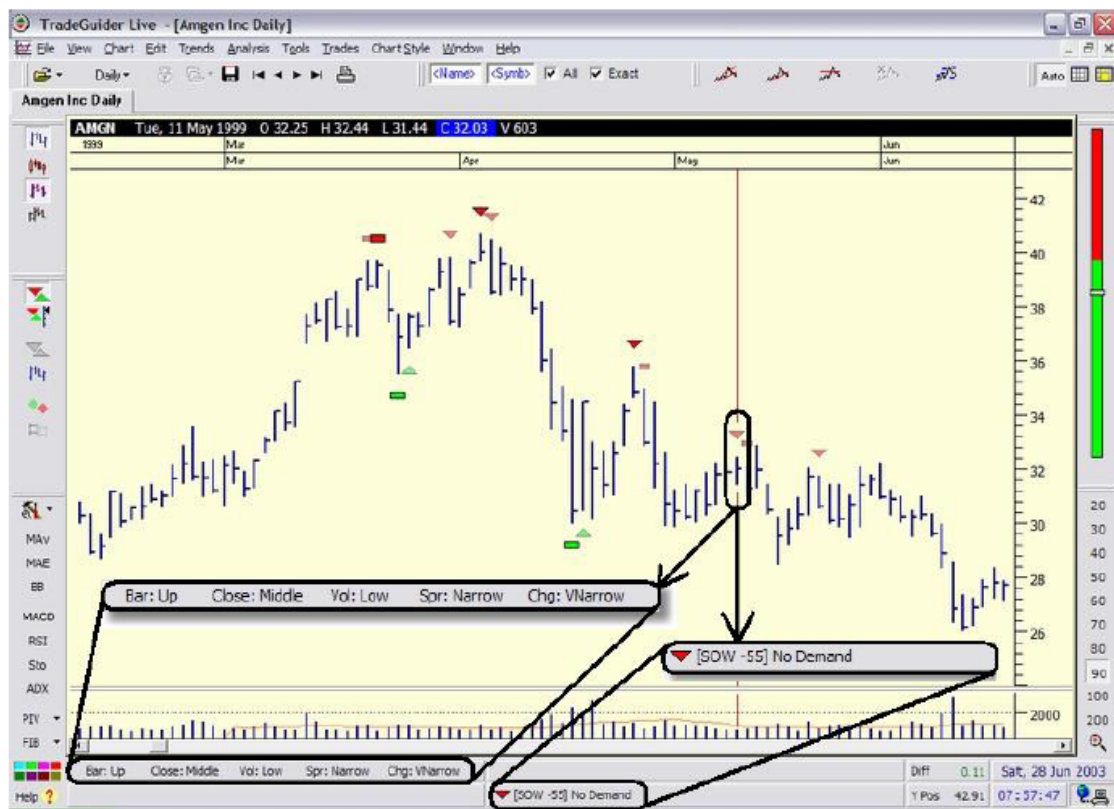
Lo contrario también es verdad para los movimientos bajistas. Así, para que tengamos un auténtico movimiento bajista necesitamos una verdadera evidencia de venta, que se revelará con un incremento de volumen en las velas bajistas (p.ej. la barra actual cierra más bajos que la barra precedente). Si vemos un incremento de volumen excesivo, entonces debemos estar alerta pues puede indicar que la demanda está detrás.

Si observamos que el volumen va disminuyendo en las sucesivas velas bajistas, esto es evidencia de que la presión vendedora total está disminuyendo. El mercado podrá seguir cayendo, pero cuidado porque rápidamente puede girarse y subir temporalmente, dada la falta de oferta. Un monto de volumen decreciente en cualquier barra bajista indica que no hay interés profesional en el lado bajista.

## **COMO IDENTIFICAR LA FALTA DE DEMANDA.**

La falta de demanda es uno de los más comunes indicadores que podemos ver y es facil de detectar.

Básicamente, deberemos ver una barra alcista con bajo volumen, como algunas de las que vemos en el gráfico siguiente.



**Chart 4:** *No demand* (chart courtesy of TradeGuider)

Si, durante las próximas barras, el precio cierra por debajo, con volumen en declive, con rangos estrechos del precio, todo esto indicará que no hay presión vendedora. En ese caso, podremos observar una debilidad temporal en el mercado, el movimiento alcista no puede continuar.

Cuando leamos un gráfico, debemos tratar de mantener en mente que muchas personas fallan al relacionar el comportamiento humano (en este caso de los operadores profesionales) con el rango del precio y el volumen, pero luego se crean la enorme cantidad de noticias que les llegan, que inevitablemente difieren de aquello que nos está diciendo realmente la oferta y la demanda.



**Chart 5:** Market goes flat on *No demand* (chart courtesy of TradeGuider)

Es la falta de demanda del dinero profesional lo que causa que los mercados se giren en los máximos, dando como resultado la característica figura de cabeza de champiñón. No nos daremos cuenta de esta debilidad porque las buenas noticias que se estarán difundiendo nos confundirán.

El gráfico anterior nos muestra un mercado en el que está totalmente ausente la demanda profesional. Todas las barras marcadas con una X nos muestran rangos estrechos que cierran más alto que las anteriores, con bajo volumen. No hay ninguna forma de que este mercado pueda subir en un rally u atravesar la antigua zona de resistencia superando el anterior máximo del mercado con esta falta de demanda.

No debemos ver la falta de demanda de forma aislada, debemos tratar de tener una visión holística cuando leemos el mercado. Debemos siempre intentar ver lo que hay detrás de los gráficos, el fondo del mercado. ¿Qué es lo que las barras previas nos están diciendo?

Por ahora, recordemos que necesitamos confirmación antes de entrar cortos en el mercado tras alguna señal de no demanda. Hay muchos indicadores de confirmación, pero es suficiente saber que esta confirmación muchas veces aparece como una vela alcista de rango estrecho con un gran incremento de volumen. En ese punto, los operadores profesionales han empezado a transferir las acciones a algunos desinformados o engañados compradores. Los precios son llevados al alza para incitar a la compra, pero tengamos en cuenta lo estrechos que son los rangos. Estos operadores son completamente ignorantes de las implicaciones del volumen y probablemente estén comprando en base a las reiteradas buenas noticias que ven en los medios

## **TEST DE OFERTA.**

El test es de lejos la más importante de la señales de compra con volumen bajo. Como vamos a referirnos a él muchas veces en el futuro vale la pena hacer una digresión y estudiarlo más a fondo.

Que es un test y porque tiene tanta importancia esta acción del mercado.

Un operador con mucha fuerza que ha acumulado un importante número de acciones de un mercado puede empujar los precios abajo con gran confianza, pero no puede subirlos sin perder dinero cuando otros operadores están vendiendo en el mismo nivel de precios. El intento de subir el precio en un mercado vendedor es muy mal negocio, tan malo que te puede llevar a la bancarrota si insistes.

El peligro de un operador que está alcista es que la oferta entre en su mercado, porque en cualquier rally la oferta vendiendo en el otro lado del mercado actuará como resistencia. Los profesionales alcistas deberán absorber todas las ventas si quieren que el precio finalmente suba. Si se ven forzados a absorber las ventas en grandes cantidades, la venta puede ser tan grande que los precios empiecen a bajar. Serán forzados a comprar acciones a un nivel inaceptablemente alto para ellos y perderán dinero si el mercado finalmente cae.

Los rallies en cualquier índice tienen normalmente corta duración una vez que aparece la oferta en el fondo del mercado (las ventas deben aparecer en una barra alcista). Los profesionales saben que dándole suficiente tiempo (con malas noticias, movimientos bajistas persistentes, el simple paso del tiempo sin que ocurra nada significativo) la oferta flotante se retirará del mercado, pero han de estar seguros que la oferta se ha reiterado totalmente antes de intentar subir el precio. La mejor forma para averiguarlo es dirigir rápidamente el mercado a la baja. Así les dan a los bajistas la oportunidad de asomar su patita para ver si queda oferta y la posible fuerza de la misma. La cantidad de volumen (actividad) de trading necesario para que el precio baje les dirá a los profesionales cuanta oferta queda todavía en el mercado. Un bajo volumen o una baja actividad es señal de que hay muy pocas venta en la bajada. Si además así cazan algún que otro stop, mejor que mejor, pues es una forma de comprar a más bajos precios. Un alto volumen o alta actividad nos muestra que las ventas (oferta) está apoyando todavía la bajada.

Podemos ver test con bajo volumen, pero también con volumen alto (normalmente en compañía de malas noticias). En este último caso no tan solo se cazan muchos stops sino que se sacuden de encima a unos cuantos operadores para que la subida pueda ser más fácil. Todo este proceso nos lleva finalmente a una subida del precio.

Los test son señal de fortaleza. Generalmente un test exitoso con bajo volumen nos está diciendo que el mercado está preparado para un nuevo rally alcista inmediato. Si tenemos un volumen alto en el test el mercado nos estará diciendo: “si quiero hacer una nueva subida pero los compradores deben ser muy cautelosos, todavía no estoy listo” y seguramente se producirá un re-testeo más adelante. Esto muchas veces se traduce en un gráfico con forma de W, conocido como doble suelo o “rebote del gato muerto”. La W es el resultado de la acción del retesteo en el área en la que todavía había mucha oferta en el primer test.



**Chart 6:** Testina Supply (chart courtesy of TradeGuider)

El gráfico anterior nos muestra un test exitoso.

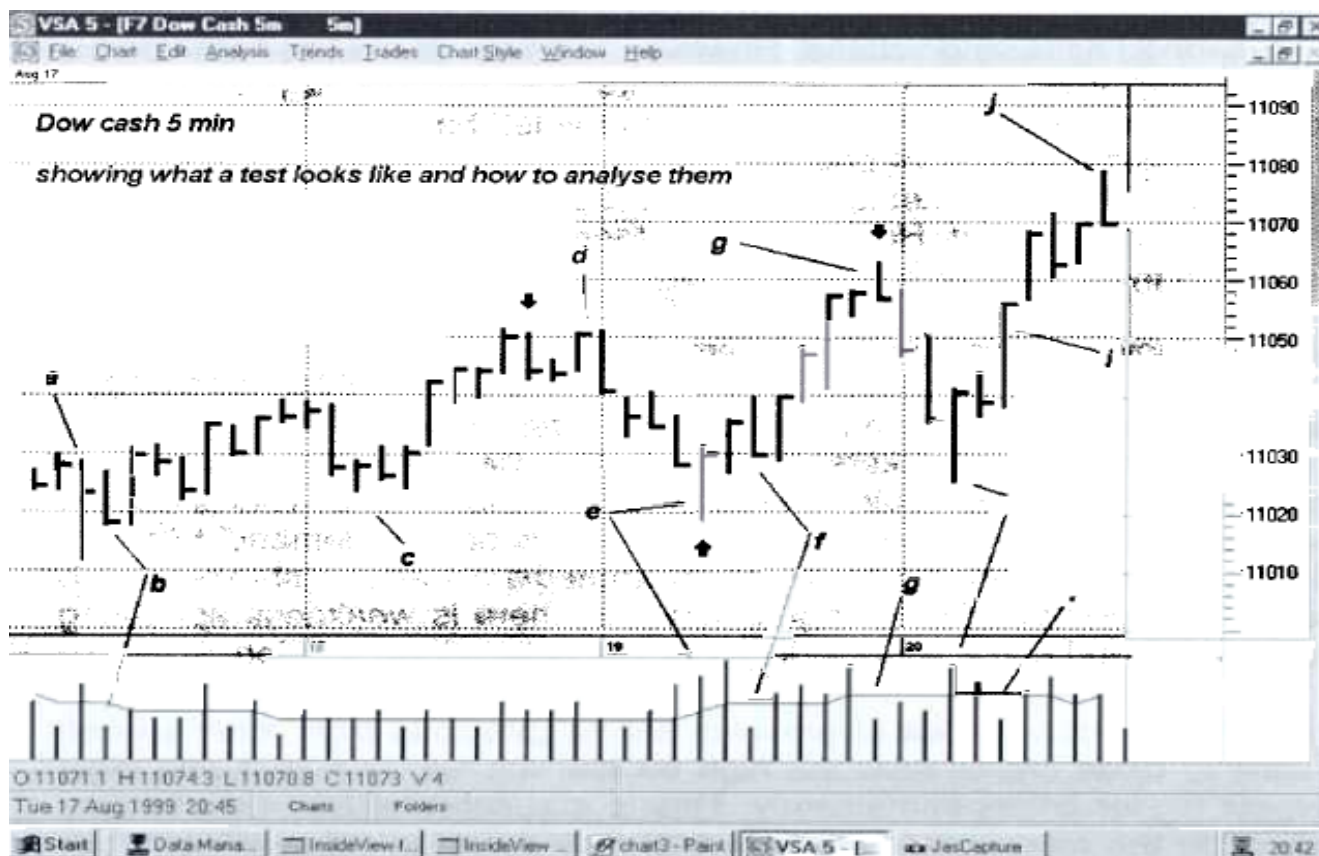
Cualquier movimiento bajista que profundice en una zona previa de venta (un nivel de volumen alto) que luego cierra en los máximos, o cerca de ellos, con volumen bajo, es una clara y potente señal para esperar precios más altos inmediatamente. Es un test exitoso. El bajo volumen nos muestra que la actividad en la bajada es poca, pues ahora hay poca venta, cuando antes allí se había vendido y mucho. Es importante ver ahora, por su propios actos, como los creadores del mercado y especialistas responden a la aparente fuerza vista en cualquier test con volumen bajo.

Si nos encontramos en un mercado bajista o débil, podremos ver de vez en cuando algo que parece un test (un test en un mercado débil) sin embargo el mercado no responderá como lo hace normalmente con una indicación de fortaleza. Esto pone de manifiesto mayor debilidad aun. Los especialistas o los creadores del mercado nunca lucharán contra el mercado. Si desde su punto de vista el mercado está débil se retirarán del mercado. El mercado será entonces reluctant a subir, incluso si parece que va a subir porque hay poca o ninguna venta en los falsos test que se producen.

Cualquier test que no responde inmediatamente con precios más altos, o al siguiente día (en caso de velas diarias) se convierte así en una indicación de debilidad. Si fuera un auténtico signo de fortaleza, los especialistas o los creadores del mercado responderían favorablemente y el mercado subiría.

A continuación podemos ver otro ejemplo de test.





En el punto (a) vemos una barra bajista que cierra en el medio. El volumen es alto por lo que sabemos que el dinero profesional está cambiando hacia un mercado alcista. La combinación de una barra bajista que cierra en su mitad con alto volumen nos indica esto.

En el punto (b) en la siguiente barra, vemos que es bajista pero con el volumen bajo. Esto indica que no hay presión vendedora. Esta barra es importante por aparecer inmediatamente después del alto volumen de la barra bajista anterior, lo que nos indica que en la barra del punto (a) hemos visto volumen de absorción. El dinero profesional ha estado comprando en esa barra, todo ello nos augura precios más altos.

Cuando el mercado se mueve alcista normalmente veremos correcciones que nos darán la oportunidad de coger el movimiento alcista. En el punto (c) vemos una barra bajista que cierra en el máximo. El volumen está en la media, lo que indica que no hay presión vendedora en el lado bajista de la barra. Esta reacción nos lleva a subir el stop hasta debajo del mínimo de esta barra. El stop debe colocarse lejos del rebaño (la multitud) y en un número impar. El mercado se mueve hasta el punto (d) en el que empiezan a aparecer señales de debilidad, que nosotros llamamos un máximo de giro. Un máximo de giro se caracteriza porque una barra de movimiento rápido que cierra en sus máximos después que se ha producido un rally alcista. Esta barra es seguida por una rápida barra bajista que cierra más abajo del mínimo de la anterior barra y con menor volumen. Esto nos indica debilidad. Podemos llamar a esta situación un "up-thrust" de 2 barras. La primera barra atrae a los operadores que piensan que el mercado va a seguir subiendo, y los operadores que van cortos han de cubrir sus posiciones. La segunda barra lo que hace es atrapar a todos los operadores que han entrado largo en los máximos.

En el punto (e) vemos lo que se conoce como "volumen de parada". El volumen es alto, sin embargo el mercado rebota en los mínimos y cierra en los máximos. Solo los profesionales comprando pueden producir un movimiento así.

El punto (f) lo confirma. Inmediatamente después encontramos una barra bajista con muy bajo volumen. Esto confirma que el dinero profesional ha comprado en los mínimos del punto (e). De nuevo nos está

confirmando el volumen comprador. No obstante, a los mercados no les gusta el volumen alto simplemente porque significa que la oferta está presente. Fijémonos como los mínimos del punto (e) ha llegado a introducirse en el área de demanda que vemos a la izquierda del gráfico cerca del punto (a). Si el volumen hubiera sido bajo en el punto (e) hubiera sido una fuerte señal de fortaleza. No obstante, el mercado sube, aunque no sin dificultad y esfuerzo. Esto es así por el alto volumen presente. No obstante, cuando tenemos un volumen bajo en una barra bajista el mercado sube rápida y fuertemente.

En el punto (g) vemos de nuevo una señal familiar: no demanda ¡fijémonos en el volumen!

El mercado cae de nuevo, seguramente acompañado de malas noticias en el punto (h) otra vez con volumen alto. Los creadores de mercado han estado absorbiendo las ventas como puede verse en el alto volumen, de lo contrario el mercado habría caído en lugar de subir. Esto es una señal alcista. La barra de rango amplio del punto (i) tiene un volumen bajo. Una vela de rango amplio con volumen bajo que cierra en los máximos después de una sacudida como la anterior representa no demanda, y la “no demanda” aparece detrás de la debilidad no de la fortaleza. No obstante, vemos aparecer la debilidad en el punto (j), que representa no demanda y te da una señal de advertencia si te encuentras en posiciones largas.

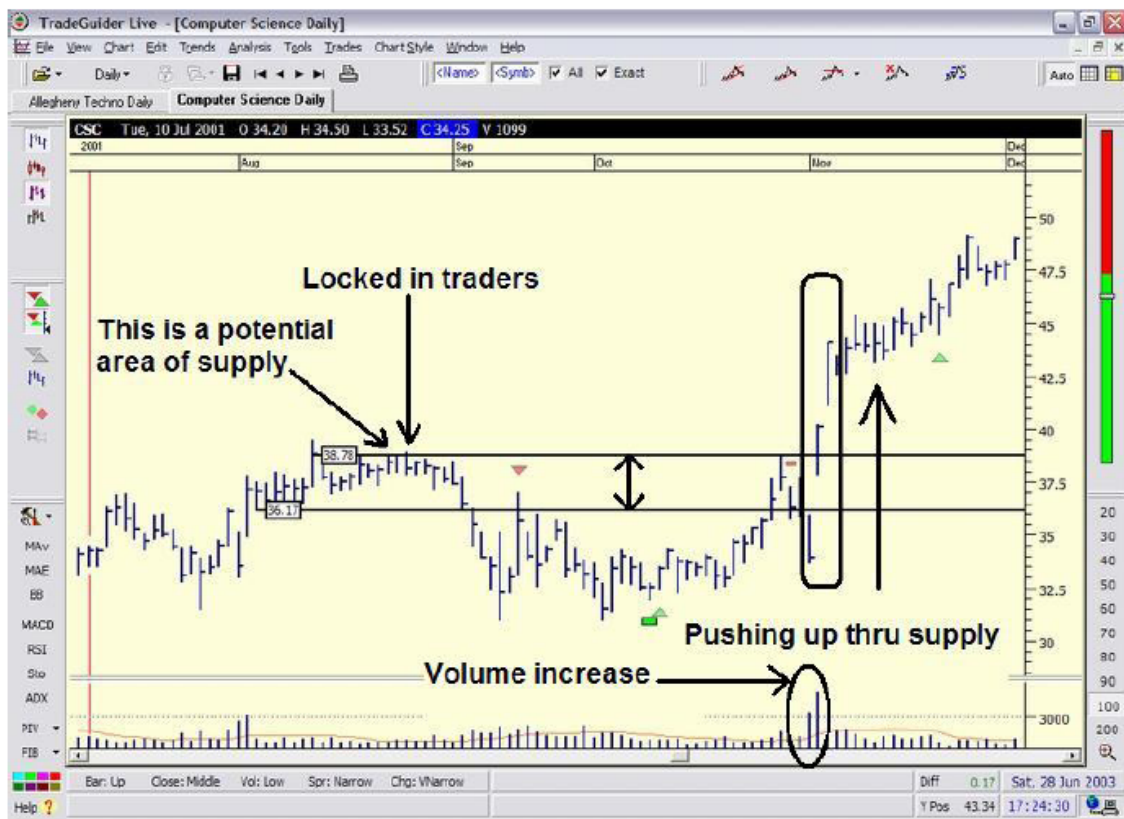
## **EMPUJON ALCISTA ATRAVESANDO ZONA DE RESISTENCIA.**

Echemos un vistazo más detallado a lo que ocurre cuando los profesionales del mercado atraviesan una zona de resistencia anterior.

Los antiguos rangos de trading (zonas laterales) forman áreas de resistencias, porque son niveles conocidos de oferta. El comportamiento humano nunca cambia, el comportamiento del rebaño está bien documentado.

De los operadores que han estado comprando hasta llegar a la zona de resistencia, muchos están todavía dentro del mercado y se encuentran atrapados por el movimiento bajista. Lo que más desean es cerrar sus posiciones y recuperar lo máximo posible, a ser posible sin pérdidas. Por ello representan posible oferta (resistencia) al mercado.





**Chart 7:** Pushing up through Supply (chart courtesy of TradeGuider)

Los creadores de mercado conocen perfectamente donde están las áreas de resistencia. Si están alcistas y han previsto precios más altos, sin ninguna duda querrán que se forme un rally. El problema será como evitar verse forzados a comprar las acciones de los operadores atrapados en la zona de resistencia. Estas zonas de oferta pueden compararse con los peajes que nos encontramos en muchas autopistas. Nuestro avance se ve constantemente frenado y obstaculizado cuando llegamos a la barrera del peaje. En los mercados de valores, los precios más altos son frecuentemente bloqueados por una variedad de operadores con malas posiciones abiertas y que quieren vender. Si los especialistas del mercado están esperando precios más altos deben pagar el peaje de absorber las ventas de esos operadores, aunque intentarán por todos los medios a su alcance evitarlo.

#### ¿Cómo lo hacen?

Una rápida vela de rango amplio, o un gap, que atraviesa la zona de oferta tan rápido como les es posible es el método más fiable. Para nosotros, esto será una señal de fortaleza. Los especialistas no quieren tener que comprar las acciones a precios altos. De hecho, han comprado la mayoría de sus acciones a precios bajos o muy bajos.

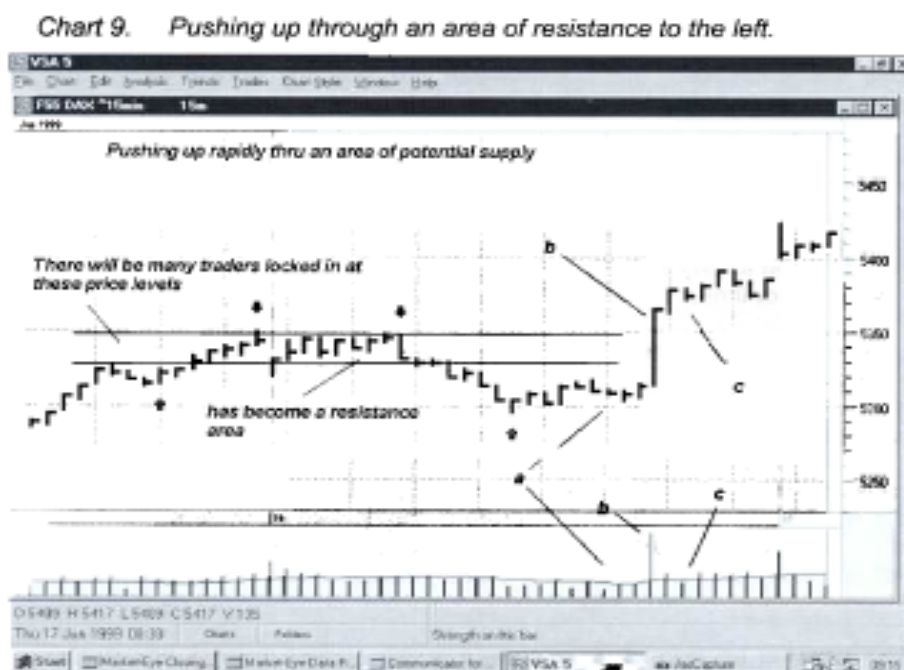
Los operadores que estaban atrapados y afectados de potenciales pérdidas de repente se encuentran que tiene beneficios y caen en la tentación de no vender, pues el estrés de las anteriores pérdidas ahora se convierte en júbilo. Estos operadores que permitieron ser atrapados en la primera zona, seguramente volverán a quedar atrapados de nuevo a niveles más altos.

Todo esto es una maniobra de los especialistas y creadores del mercado para limitar el número de acciones que deberán comprar para despejar la zona y tener vía libre para que el rally alcista pueda producirse, evitando pagar los peajes. El ejemplo del anterior gráfico es en un gráfico diario, pero podemos ver en cualquier marco temporal.

Las barras deben ser amplias y alcistas, con un posible gap o un salto alcista que atravesase la antigua zona de resistencia que quedará a nuestra izquierda. Estos patrones los podemos ver en gráficos de cualquier dimensión (aunque contra más pequeña sea la dimensión con más frecuencia los veremos).

Si observamos volumen alto acompañado de barras de rango amplio alcistas, nos muestra que el dinero profesional esta preparado para absorber cualquier venta de los operadores atrapados que han decidido vender. Esto es conocido como volumen de absorción. En esta situación, los creadores de mercado han anticipado precios más altos y están alcistas. Saben que una ruptura de una antigua zona de trading puede crear una nueva oleada de compras. Además, aquellos operadores que estén cortos se verán forzados a cerrar sus pobre posiciones comprando. Es más, operadores que estaban atrapados, ahora querrán comprar. Finalmente, todos aquellos traders que no estaban dentro del mercado sentirán que se están perdiendo una oportunidad y se animarán a comprar también. Todo esto se sumará a la posición alcista de los profesionales. Si vemos cualquier test en velas bajistas con bajo volumen después de algo así, tendremos una fuerte señal de compra.

Veamos otro ejemplo de empujón alcista:



En el punto (a) notemos el bajo volumen que se registra (nadie está vendiendo) y el estrecho rango de la barra bajista (no hay venta pues en caso contrario la barra se alargaría hacia abajo), todo lo cual nos da una poderosa señal de fortaleza.

En el punto (b) tenemos una barra alcista de rango amplio que cierra en los máximos y atraviesa la zona de resistencia que se había instalado a la izquierda con un volumen muy alto. Si el salto de la zona de resistencia se hubiera realizado con el volumen bajo, estaríamos ante una trampa alcista. Esta acción por si sola nos dice muy poco, pero en cuanto vemos que se ha atravesado una zona de resistencia podemos prever porque esta ocurriendo esto.

En el punto (c) vemos la confirmación de que vamos a ver muy pronto precios mucho más altos. Falta de oferta después de haberse producido la ruptura de la resistencia. El mercado trabaja con la oferta y la demanda, si no hay oferta el mercado sube.

## **VOLUMEN ALTO EN LOS MAXIMOS DEL MERCADO.**

Muchos periódicos y medios de comunicación piensan que cuando el mercado ha llegado a máximos importantes es señal de la fortaleza del mercado y que el movimiento alcista continuará indefinidamente. Las noticias son buenas y todo el mundo es alcista. Pero esta es una peligrosa presunción.

Como hemos dicho antes, el volumen alto por si solo no es suficiente. Si el mercado está realmente en un rally y el volumen alto aparece repentinamente en una barra alcista e inmediatamente el mercado comienza a moverse lateralmente o incluso cae en la siguiente barra, entonces tenemos un indicador de la posible finalización del rally. Si el volumen nos muestra un creciente esfuerzo para seguir subiendo, podemos esperar que este esfuerzo extraordinario se refleje en precios más altos. Pero si no es así, algo está funcionando mal. Este principio se conoce como **esfuerzo vs resultado**, y lo analizaremos con mayor detenimiento más adelante.

Una barra alcista con volumen alto en un nuevo techo del mercado, con la barra siguiente al mismo nivel o por debajo es un indicador de debilidad. Si el volumen nos estuviera mostrando la actividad profesional ¿Por qué los precios no están subiendo? Esta situación nos revela que los compradores están en el mercado, pero debemos estar alerta porque la compra puede proceder de potenciales manos débiles que han sido atraídos por el rally cuando este ya está finalizando.

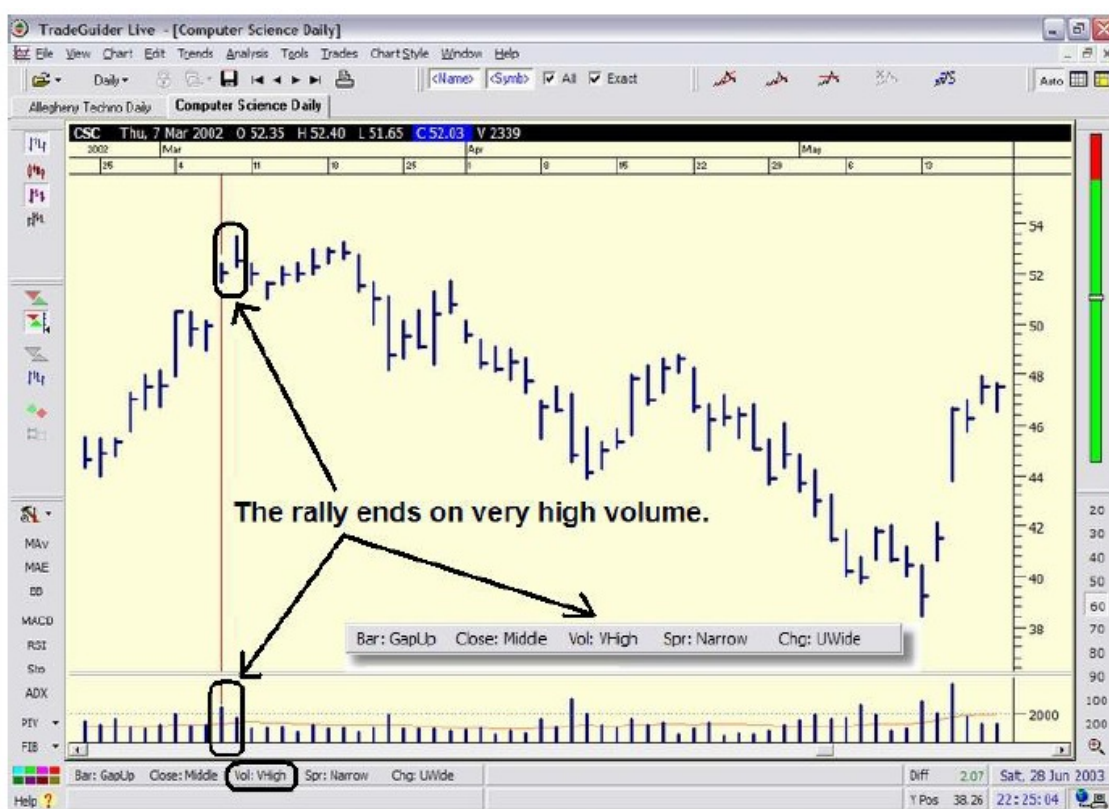


Chart 8: A rally fails on very high volume (chart courtesy of TradeGuider)

## **ESFUERZO vs RESULTADO.**

El esfuerzo por subir normalmente lo vemos reflejado en una barra alcista, de rango amplio, que cierra en los máximos y con volumen creciente (aunque no excesivo, pues si es excesivo puede indicar que la oferta se

está instalando en el mercado y sumando al volumen alcista que ha hecho subir la vela. Los mercados no quieren volumen excesivamente altos en las barras alcistas).

Recíprocamente una barra bajista de rango amplio, con cierre en los mínimos con incremento de volumen es bajista y refleja un esfuerzo por llevar los precios hacia abajo.

No obstante para leer estas barras debe ser utilizado el sentido común, y si se ha producido un esfuerzo debe haber un resultado. El resultado del esfuerzo puede ser positivo o negativo. Por ejemplo, en el gráfico 7 hemos visto un esfuerzo para atravesar la resistencia que se había formado a la izquierda. El resultado de este esfuerzo ha sido positivo porque el esfuerzo por fue positivo, lo que nos mostró que el dinero profesional no estaba vendiendo.

Si el esfuerzo adicional implicado en el volumen más alto y barras de rango amplio alcistas no se traduce en precios más altos, desde que sabemos que definitivamente se ha producido un aumento del volumen de actividad, solo podemos llegar a una conclusión: el alto volumen debía contener más ventas que compras. La oferta, en el otro lado del mercado, ha sustituido a la demanda y han frenado o incluso parado la subida del precio. Esto se convierte ahora en una señal de debilidad. Esta señal de debilidad no desaparecerá súbitamente, sino que permanecerá en el mercado durante cierto tiempo.

Los mercados frecuentemente se quedan en un rango lateral después de una subida con un fuerte volumen puesto que la oferta ha de desaparecer del todo para que se produzca un nuevo movimiento alcista. Recordemos que las ventas (oferta) son una resistencia a precios más altos.

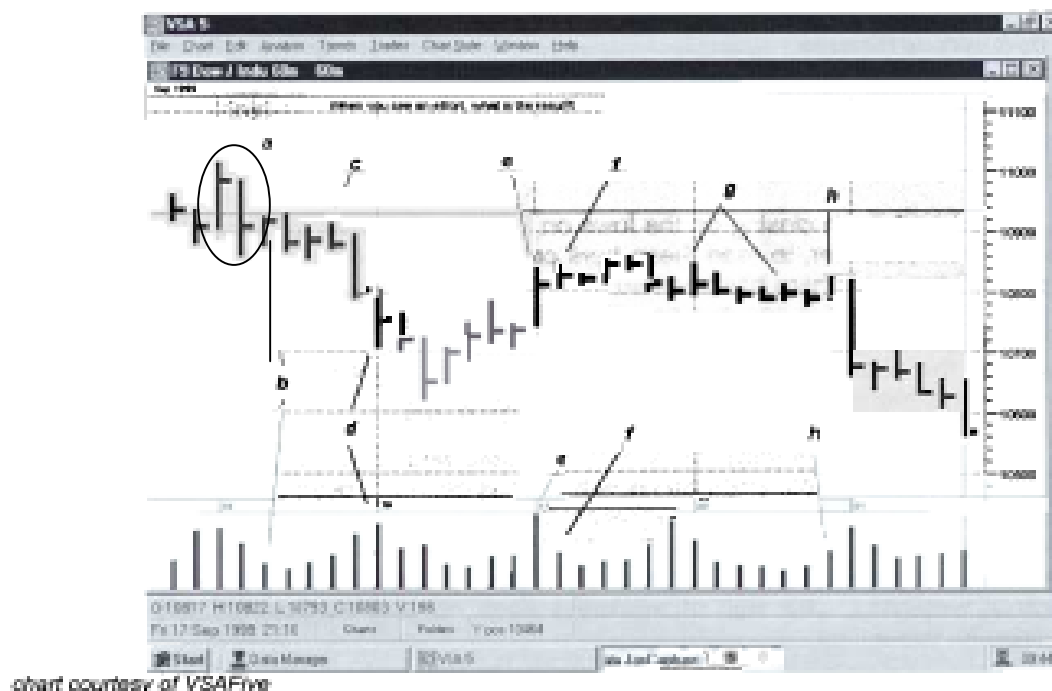
La mejor forma de los profesionales para saber si la oferta ha desaparecido son los test, esto es, llevar el mercado a la baja durante cierto tiempo para hacer salir a los vendedores. Si la actividad y el volumen son bajos en estas bajadas dirigidas del mercado, los profesionales saben inmediatamente que las ventas han desaparecido. Esto se convierte en una poderosa señal de compra.

Frecuentemente, podemos ver esfuerzo sin resultado. Así, podemos ver un rally alcista desarrollándose con algunos puntos de alto volumen (las noticias en esos puntos no serán precisamente buenas). Sin embargo el siguiente día es bajista, o solo ha conseguido subir con una barra de rango estrecho, que cerrará en los medios o en los mínimos. Esta es una señal de debilidad. El mercado debe estar débil porque si la alta actividad (alto volumen) ha sido alcista ¿por qué el mercado no sube? Cuando leemos el mercado, tratamos de ver las cosas en su contexto. Si basamos nuestro análisis en el principio de esfuerzo y resultado, podemos tener una muy lógica y sensible aproximación que nos alejará de influencias, como las noticias, que se elaboran para ocultarnos las verdaderas razones de los movimientos del mercado. Recordemos, los mercados se mueven por los efectos de la acumulación y distribución profesional. Si el mercado no cuenta con el soporte de la actividad profesional, no irá nunca muy lejos. Es cierto que las noticias muchas veces pueden actuar como catalizadores de un movimiento (normalmente de corta duración), pero siempre tengamos en mente que es la actividad subyacente del dinero profesional lo que produce el esfuerzo y el resultado de un movimiento sustancial del precio.

---

· Podremos corroborar la fría lógica de estas conclusiones porque la televisión, los periódicos, amigos, broker, etc. te estarán contando una historia completamente distinta. Estarán influenciados por todas las buenas noticias, y de buena fe querrán también influenciarte a ti.

Chart 10. Dow Jones Industrial. Effort with no results in action. This is a sixty minute chart. The principles will be the same for any time frame.



En el punto (a) podemos ver una clásica barra “top reversal”. Esto es una señal de debilidad. Se ha producido un esfuerzo para subir que ha fallado miserablemente. La confirmación la podemos ver en la barra del punto (b) donde podemos ver un débil intento de irse arriba. Fijémonos en el bajo volumen de esta barra. Los profesionales se han retirado de este mercado porque han visto la debilidad de las barras precedentes.

En el punto (d) vemos un esfuerzo por detener el movimiento bajista. Alguien está empeñado en la compra porque el volumen es alto, y la barra cierra en la mitad. Tiene que haber habido compra en el mercado para que la barra cierre en su mitad, pues de lo contrario el mercado habría cerrado en los mínimos. Vemos que este esfuerzo falla porque las dos barras siguientes son bajistas.

Para probar que estamos equivocados el mercado comienza a subir, pero esto no es ningún problema si podemos leer la oferta y la demanda. A medida que el precio va subiendo hasta (f) cada barra muestra mayor debilidad, cerrando en los medios o mínimos, o si la barra es alcista lo hace con bajo volumen, sin demanda del dinero profesional. No debemos olvidar la debilidad en el punto (a) el “top reversal” Ningún mercado puede atravesar esa zona de resistencia sin demanda.

En el punto (f) no vemos ningún esfuerzo, es simplemente un caso de fuerte oferta entrando en el mercado. Una barra alcista con volumen alto después de una subida con alto volumen, con el mercado cerrando en el medio es una fuerte señal de debilidad. Cada barra bajista en el punto (h) nos esta mostrando “no demanda” con sus cierre siempre en la mitad de la barra, subidas con rango estrecho, o con bajo volumen. Todas estas señales las están allí porque la debilidad empezó cuando se produjo el “top reversal”.

*Si conseguimos soltura en la lectura de estas barras pronto veremos los esfuerzos en relación con sus resultados y la importancia de estas observaciones. Podremos reconocer las barras fuertes y las barras débiles que se despliegan en el mercado. Cada una de estas barras que van apareciendo son un esfuerzo para conseguir algo. Así que deberemos esperar un resultado a dicho esfuerzo. Si no vemos resultados no esperaremos un cambio en la dirección del mercado. Debemos tener especial atención a la fortaleza que aparezca en la barras bajistas, y la debilidad que aparezca en las barras alcistas.*

## **LA RUTA DE MENOR RESISTENCIA.**

Los siguientes puntos representan la ruta de menor resistencia.

- Si la venta (volumen) ha decrecido en un movimiento bajista, el mercado entonces tenderá a subir (falta de presión vendedora).
- Si la compra (volumen) ha decrecido en un movimiento alcista, el mercado tenderá a bajar (falta de demanda)

Ambos puntos representan la ruta de menor resistencia.

- Es necesario un aumento de las compras, en una barra alcista para forzar al mercado a subir.
- Es necesario un incremento de las ventas, en una barra bajista, para forzar el mercado a bajar.
- La falta de presión vendedora (falta de oferta) indica que no hay un incremento en las ventas en cualquier movimiento bajista.
- La falta de demanda (no compra), muestra que hay poca compra en cualquier movimiento alcista.

Los movimientos alcistas van más allá que los movimientos bajistas porque a los operadores les gusta obtener beneficios. Esto crea una resistencia a los movimientos alcistas. Sin embargo, no podemos tener un mercado bajista desarrollado a partir de un mercado alcista hasta que las acciones se hayan vendido en los mínimos (distribución). La resistencia en un movimiento alcista representa ventas. A los profesionales no les gusta tener que comprar en las resistencias, aun cuando estén alcistas. Por ello procuran tomar la ruta de menor resistencia. Para crear la ruta de menor resistencia tienen que realizar saltos (gap), empujones alcistas, sacudidas, test, y todo lo demás, o no pueden hacer nada en ese momento, dejando que el mercado evolucione por su cuenta.

Los mercados bajistas se desarrollan más rápidamente que los alcistas porque un mercado bajista no necesita el apoyo de los profesionales. A ningún operador le gustan las pérdidas y rehusará vender, esperando recuperarse. No venderán hasta que no sean forzados a ello en los mínimos. Negándose a vender y aceptar pequeñas pérdidas, los operadores quedan atrapados en el mercado y se convierten en manos débiles, esperando ser sacudidas del mercado en los mínimos.

## **LOS MERCADOS PUEDEN SER DIRIGIDOS AL ALZA O A LA BAJA.**

No hace falta que digamos que los movimientos importantes de un nivel de precios a otros suelen producirse rápidamente. Estos rápidos movimientos de un precio a otro no se producen para darnos una oportunidad. Están diseñados para que perdamos dinero. Nos podemos ver súbitamente atrapados con una pobre posición operativa, o atrapados en una operación potencialmente buena durante uno o dos días, o barras con un rápido movimiento del precio: el índice o la acción entra entonces en un rango lateral. Si estás en una mala posición, empezarás a albergar esperanza, y no cerrarás la posición potencialmente peligrosa. En el siguiente movimiento súbito contra tu posición pasará exactamente lo mismo, y el proceso continuará. Por lo contrario, si no estás en el mercado estarás vacilando o esperando para operar, y los movimientos alcistas repentinos te encontrarán desprevenido; entonces seremos reacios a comprar algo que ayer o hace pocos momentos podríamos haber comprado más barato. Incluso puede que te decidas a entrar justo en el momento en el que el mercado alcanza su máximo.

Los creadores de mercado, especialistas y otros profesionales, no controlan el mercado, pero si aprovechan todas las ventajas que les proporcionan las circunstancias del mercado para mejorar sus posiciones. No obstante, pueden, si las condiciones del mercado son propicias, dirigir los mercados arriba o abajo, solo temporalmente, para atrapar stops y, normalmente, colocar a muchos operadores en el lado equivocado del mercado. El volumen generalmente nos dirá si el movimiento va a ir a alguna parte, pues si el volumen es bajo en cualquiera de estos movimientos es seguro que no es genuino. Están dirigiendo el mercado bien



arriba bien abajo, pero el volumen es bajo, con ello nos están diciendo que hay muy poca operativa. Si no hay operativa en una u otra dirección, la ruta de menor resistencia estará, generalmente, en la dirección contraria.



Chart 9: A mark-down on low volume (chart courtesy of TradeGuider)

## **VOLUMENES EN MERCADOS RELACIONADOS.**

Si fueras un experimentado creador de mercado o un profesional, podrías leer el mercado con extrema facilidad a medida que va transcurriendo la sesión. Tan pronto como vieras la debilidad o la fortaleza aparecer en el mercado de contado inmediatamente pensarías en entrar en el mercado de opciones para cubrir o mejorar tus posiciones.

Toda esa actividad se reflejaría en el volumen total de las opciones con las que estuviéramos trabajando. Así pues debemos saber que si se produce un aumento súbito de volumen en el mercado de opciones de una determinada acción el dinero profesional está realmente activo. Y si está activo debe haber alguna buena razón. El siguiente gráfico nos da algunos ejemplos de ello.

Chart 15. FTSE100. Volume has been removed and replaced with total option volume revealing some interesting activity from market makers and other professional traders mostly right on the tops and bottoms of substantial moves.



Los datos del volumen de opciones están a nuestro alcance en varias fuentes de datos. Incluso puede verse en la sección financiera de muchos periódicos (en España se pueden obtener de la página de la MEFF – [www.meff.com](http://www.meff.com)). Normalmente la información separa el número de calls y puts de cada sesión. A primera vista esta información parece tener un aspecto muy serio y respetable, y darnos la oportunidad de averiguar hacia donde se está dirigiendo el mercado. La idea es que si el dinero de los profesionales está centrado en un gran número de puts el mercado debe bajar. Un gran número de calls debe hacer subir el mercado.

Pero después de leer este libro hasta llegar a esta página deberíamos ser plenamente conscientes que todo lo que vemos y oímos no es tan bonito como parece, y no siempre es verdad. Hay una cosa en la que siempre podemos confiar en el mercado de acciones, y esta es que es muy poco probable que salga una gran cantidad de información que pueda tener un verdadero valor para el gran público. Dado su carácter autorregulado debemos seguir pensando que no van a realizar nada que pueda ayudarnos en forma alguna.

El estudio de los puts y calls por si mismos puede ser muy engañoso porque los profesionales del mercado utilizan las opciones fundamentalmente para cobertura y protección de sus posiciones con un desconcertante número de estrategias diferentes. Para eliminar toda la confusión necesitamos centrar nuestra atención en el volumen total del mercado de opciones, esto es sumando puts y calls. Si hay un súbito aumento después de que se ha producido un movimiento sustancial en el mercado, debemos preguntarnos ¿por qué? ¿Por qué de repente se han puesto tan activos? Tiene que haber una razón.

Podemos ver en el anterior gráfico que en la mayoría de los puntos de giro del mercado aparece actividad en el mercado de opciones. Los creadores de mercado y operadores profesionales sindicados están anticipando un giro del precio y están muy ocupados negociando en el mercado de opciones para cubrir sus posiciones en el mercado de contado. Esta observación es muy útil para nosotros y parece tener un verdadero valor



para nuestro trading. Pero nunca tratemos de analizar el volumen del mercado de opciones separando los puts y Calls.

En el punto (a) podemos ver que los últimos tres días tenemos un incremento del volumen total del mercado de opciones. De nuevo, en el punto (b) justo en el máximo del mercado volvemos a ver un alto volumen del mercado de opciones.

En el punto (c), punto mínimo del mercado, podemos ver un incremento del volumen de opciones.

En el punto (d) del mercado de nuevo un máximo de mercado y volumen alto del mercado de opciones.

Sin embargo el movimiento de las opciones no es fácil de seguir, y parece que es más útil en los mínimos que en los máximos. El tiempo te puede hacer perder muchas oportunidades en el mercado de acciones. Sentarse y esperar a que te llegue la información puede suponer una eternidad cuando estas operando en el mercado en tiempo real. Y cuando la información aparece probablemente no te darás cuenta de ella porque las noticias serán buenas en los puntos altos del mercado y malas en los puntos bajos, evitando que profundices más en la información que te llegue y la interpretes correctamente.

Un alto volumen de trading en el mercado de opciones siempre indica actividad profesional. Algo está pasando. Podemos hacer lo mismo con el Dow Jones Industrial o cualquier otro índice. Si el volumen en el mercado al contado es bajo, mientras que el volumen en el mercado de opciones es al contrario alto, algo está pasando. Los profesionales están tomando posiciones para anticiparse a un movimiento en sentido contrario.

Los operadores profesionales suelen tener buen ojo para determinar cuando el mercado está en un mínimo o en un máximo. Si el giro es inminente, los profesionales inmediatamente harán todo lo que deban hacer en los mercados de opciones y futuros para cubrir sus posiciones. Una posición será tomada anticipadamente al próximo movimiento del mercado. Incluso si no han anticipado el giro tan rápido como les hubiera gustado, actuarán lo más rápido posible en cuanto lo vean. Esta actitud de “mejor tarde que nunca” parece ser más común en los Estados Unidos que en UK.

En cuanto al mercado de futuros (al menos en Londres) hay una creencia generalizada de que el mercado de futuros se anticipa y dirige el mercado de contado. Los futuros parecen subir primero y arrastrar de esa manera el mercado de contado. Sin embargo lo que está pasando realmente es que los profesionales que intervienen en el mercado de futuros puede ver con anticipación al resto de operadores lo que ocurre en el mercado de contado, pues se produce un retraso en la transmisión de la información a los suministradores de datos masivos. Con esa información privilegiada, cuando ven fortaleza en el mercado de contado pueden inmediatamente negociar en el mercado de futuros. La misma maniobra se produce en el mercado de opciones. Los creadores de mercado y profesionales pueden así tomar posiciones en el mercado de futuros con la información privilegiada que han obtenido observadamente anticipadamente al resto de participantes en el mercado el movimiento de los precios de contado. Es por ello por lo que es realmente muy difícil conseguir buenas posiciones en el mercado de opciones.

Durante el after-hours, en los que el mercado de contado está cerrado, el volumen de los futuros cae drásticamente y es mínimo porque no hay un mercado de contado que leer, forzando a sus participantes a realizar un trabajo de adivino.

## **USO DE DIFERENTES MARCOS TEMPORALES.**

En cualquier acción, viendo el volumen y el rango del precio de dicho día te puedes decir, “bueno, no hay mucho que leer en la acción del mercado hoy”. Los indicadores no son muy claros. Sin embargo, mira el mismo día dentro de un gráfico intradiario pues puede revelarte la información que te estabas perdiendo en el gráfico diario convirtiéndose en tu guía para el próximo día de trading. En sentido contrario, un gráfico semanal, acumulando el volumen y acción del precio de varios días, nos puede revelar secretos que no se ven a primera vista en los gráficos diarios.

En estos días de sofisticados pero simples y relativamente inexpresivas colecciones de datos que nos aportan los sistemas y programas de graficación, no hay ningún motivo por el que no mantener gráficos semanal, diario y horario de las acciones en las que estemos trabajando.

Los operadores posicionales (que negocian en una acción durante largos periodos de tiempo) suelen mirar tan solo gráficos semanales y diarios, cuando un gráfico horario le podría facilitar valiosa información para sus entradas y salidas. Así mismo, los operadores intradiarios suelen utilizar gráficos horarios o de marcos temporales más reducidos y raramente miran los gráficos de dimensiones más amplias que también les darían importantes observaciones y orientación. Ambas actitudes son antiproductivas. Los gráficos intradiarios son prácticos para posicionar a los operadores pues ofrecen información altamente valiosa sobre la fortaleza o debilidad de mercado que caracterizan el día como alcista o bajista, y proporciona una valiosa pista de hacia donde puede moverse el mercado. Por su parte los operadores intradiarios pueden beneficiarse de forma importante de la imagen de debilidad que puede ofrecer un gráfico diario o semanal. Una vez que conoces los secretos del volumen y el precio es sumamente fácil observarlos y aplicarlos a cualquier marco temporal. Nunca debemos tratar de leer el mercado observando una barra o día de forma aislada. Siempre hay que leer el mercado fase a fase y luego leer la última vela dentro de la fase correspondiente.

El punto inicial para cualquier decisión es el análisis del índice al que pertenece la acción. De esta forma podemos negociar en armonía con el mercado que dicho índice representa. Esto es vital para el timing de nuestras operaciones. Estamos analizando qué es lo que los creadores de mercado y especialistas están realizando. Estos operadores están en una posición única porque ellos pueden ver los dos lados del mercado, por lo que cuentan con una ventaja insalvable por los demás participantes del mercado. Estos operadores pueden dirigir el mercado al alza o a la baja temporalmente si es su propósito cazar stops o confundir a los demás operadores. Arriba si el mercado es débil, abajo si el mercado es fuerte (y generalmente al inicio de las sesiones).

Las indicaciones de fortaleza o debilidad no desaparecen rápidamente en el mercado de acciones. Permanecen en el mercado incluso después de varias semanas o incluso meses desde que aparecen. Si hemos visto debilidad en el mercado la semana pasada, pero esta semana el mercado está subiendo, probablemente con buenas noticias, la nueva subida estará testeando tu fe en los límites. Sin embargo démonos cuenta de que la subida se produce con volúmenes bajos. Provistos de la correcta interpretación de la debilidad del mercado en las anteriores semanas podemos concluir que el movimiento actual tiene muy poco futuro y no irá mucho más lejos. Sabemos que esta siendo dirigido hacia arriba porque el volumen es bajo. Observa como encaja esto en la fase en la que se encuentre el mercado. El bajo volumen observado aisladamente no nos dice casi nada, pero si recordamos la debilidad existente la semana pasada, el movimiento alcista sin demanda cobra su verdadera dimensión por sí mismo.

## **LA RELACION ENTRE EL MERCADO DE CONTADO Y EL DE FUTUROS.**

Los futuros de una acción o índice pueden fluctuar alrededor del precio de contado, pero el precio de contado fija los límites del cualquier movimiento del futuro, porque las grandes empresas financieras, con bajísimos costes de negociación, pueden establecer un canal de arbitraje y sus operaciones pueden hacer que el precio del futuro se mueva de acuerdo con sus operaciones de contado. Esto es lo que hace que los movimientos de los futuros y del contado sean tan similares.

Los movimientos repentinos del precio de contado son causados por la actividad de los especialistas o los creadores de mercado. Estos profesionales están operando con sus propias cuentas y pueden ver ambos lados del mercado. Si los operadores profesionales sindicados están en proceso de comprar grandes cantidades de acciones, saben que estas grandes operaciones pueden tener efectos inmediatos en el mercado, por lo que pueden realizar las operaciones en el mercado de futuros y opciones a fin de conseguir un menor riesgo. Esta es la razón por la que los futuros parecen siempre moverse antes que el mercado de contado.

## **MANIPULACION DE LOS MERCADOS.**

Un gran porcentaje de personas se sorprenden al saber que los mercados pueden ser manipulados de las formas que hemos estado describiendo. Muchos lo hacen porque tienen conceptos equivocados.

Hay muchas áreas de interés profesional en el mundo de los mercados financieros. Brokers, Dealers, Bancos, organizaciones de trading, creadores de mercado, operadores con intereses profesionales, mucho con un importante capital de base para negociar. Operadores que negocian gestionando intereses de terceras personas como los gestores de fondos de inversión, planes de pensiones o compañías de seguros, por nombrar solo unos pocos. Como en cualquier profesión estos profesionales trabajan con diversos grados de competencia y habilidad. No nos interesa demasiado lo que hacen estos operadores, porque al final, la totalidad de la actividad de trading de todo el mundo acaba canalizado por las manos de un número limitado de grandes operadores conocidos como los creadores de mercado.

Estos operadores tienen como misión crear un mercado, pueden ver todas las ordenes de venta que llegan a ese mercado, pueden ver todas las ordenes de compra que llegan a ese mercado, pueden colocar grandes ordenes de compra y venta de acciones (con técnicas especiales de trading para prevenir poner el precio en contra de los intereses de sus clientes). Estos operadores pueden incluso ver donde están colocadas las ordenes de stop. Y no debemos olvidar que además pueden negociar con sus propias cuentas de trading. En otras palabras, estos operadores pueden ver el equilibrio de la oferta y la demanda en mejores condiciones que ningún otro participante en el mercado. Y esta información es la que dirige su actividad de trading. Su trading puede de esta forma dirigir el movimiento del precio.

Pero se puede tener una “pista” de lo que hacen. Una pista que podemos leer de una forma lógica observando el volumen y el rango de los precios creados por su actividad. Podemos ver como ellos misteriosamente parecen saber donde están los techos y suelos del mercado por su interés en el mercado de opciones en esos puntos.

Los operadores del parqué se lamentan muchas veces del cambio que les ha supuesto la modernización de los mercados. Lo hacen porque esto les ha supuesto tener que abandonar las salas de contratación de las bolsas y otros mercados financieros para pasar a negociar por medio de las pantallas de ordenador. De esta forma han perdido el sentimiento y ayuda que les daba el parqué. “Estoy a favor del progreso siempre que no cambie la forma de hacer las cosas” es un comentario que me realizó un operador del parqué de la bolsa de Londres obligado a abandonarlo.

Si somos nuevos en el mercado y estamos todavía dentro de nuestra curva de aprendizaje, probablemente tengamos un problema similar. Seguramente nos podremos sentir aislados en nuestras oficinas o en el despacho de nuestras casas mirando una pantalla de ordenador. Ninguno de nuestros amigos o nuestra esposa parece entendernos o importarnos lo que estamos haciendo. No tenemos apoyo, ayuda, ni la más mínima orientación, nadie nos critica ni reza por nosotros. Estamos completamente solos. Con seguridad nos convertiríamos en mejores operadores si estuviéramos en un entorno profesional con otros operadores como nosotros, usando un sistema de trading similar. Nos obligaría a prestar mucha atención y concentración en nuestro trading. Tendríamos un compromiso mutuo. No querríamos ser menos efectivos en nuestro trading que nuestros compañeros, lo que nos obligaría a concentrarnos más, nos obligaría a entrar más veces en el mercado para evitar el embarazo de no estar haciendo nada, pero al mismo tiempo nos alimentaríamos de la experiencia de nuestros compañeros y viceversa. Nos estaríamos convirtiendo en unos profesionales. Deberíamos enfrentarnos a la realidad y hacerlo bien para sobrevivir.

Los operadores profesionales negocian de muy diferentes maneras, que van desde el scalping a la acumulación y distribución de las acciones más potentes del mercado que arrastran los índices a los que pertenecen. Necesitamos interesarnos más por la actividad de los operadores profesionales, porque el resultado final de todo su trading queda reflejado en el volumen y el rango de precio del marco temporal en el que estemos analizando el mercado. En primer lugar, el volumen nos estará diciendo cuanta actividad de trading se está produciendo allí. El rango del precio, o movimiento del precio, nos está diciendo la posición

del mercado con la que los profesionales están satisfechos (lo cual veremos en los rangos de precio amplios e importantes). Toda la actividad de compra y venta de todos los operadores del mundo está promediada en las barras de nuestros gráficos. Todo esto nos dirá cual es el balance entre demanda y oferta en ese momento. Podemos de esta forma echar un vistazo a lo que están haciendo los profesionales.

No obstante, necesitamos reconocer que es lo que los profesionales pueden hacer para mejorar sus posiciones de trading. Saltar arriba o abajo (gapping), sacudidas (shake-outs), test, impulsos (up-thrusts), con buenas o malas noticias, son todo maniobras para hacer dinero que ayudan a los creadores de mercado a negociar exitosamente y a tu costa, pues no les importa nada lo que nos pueda suceder pues no nos conocen.

Esto nos lleva a padecer el “síndrome de la sala llena de humo”. Algunas personas pueden pensar que cuando hablamos de maniobras para hacer dinero, un grupo de personas se reúne en una sala llena de humo. “Ok, compañeros, vamos a realizar un test de oferta hoy. Llevemos los precios abajo en algunas acciones estratégicas y veamos si algún bajista sale del armario” (o pensando que los operadores del parqué se ponen de acuerdo para ir a por los stops de forma conjunta pensando en cooperar por el bien de todos ellos).

Para empezar los operadores de parqué no suelen, normalmente, trabajar de esta manera. Ningún operador individual, ni grupo de operadores, tiene la capacidad financiera suficiente para controlar el mercado durante un espacio de tiempo significativo. Realmente un operador poderoso que compra en el mercado de futuros 200 contratos puede causar que los precios suban durante un pequeño espacio de tiempo, pero salvo que a otros operadores les guste el movimiento, lo apoyen, y continúen comprando, el movimiento no podrá mantenerse. Si estamos negociando futuros relacionados con un mercado de acciones, cualquier movimiento puede hacer la acción es rápidamente corregido en el mercado de futuros, haciendo volver el precio a alinearse con el precio del mercado de contado.

Si tomamos el ejemplo de los test de oferta, lo que realmente ocurre es algo como lo siguiente:

- Grupos de operadores asociados quieren acumular acciones anticipando precios más altos en próximos días.
- Para ello deben lanzar su campaña de acumulación de forma independiente unos de otros.
- Otros operadores y especialistas notan la acumulación y también empiezan a comprar.
- Antes de un movimiento sustancial del mercado en sentido alcista se han de asegurar que la posible oferta (resistencia) ha sido eliminada del mercado. Para eso lo que hacen es usar una test. Normalmente necesitarán tener una ventana de oportunidad para hacerlo.
- Todos ellos no se han puesto de acuerdo previamente para hacer el test, simplemente tienen el mismo objetivo e intención en el momento en el que se presenta la oportunidad de hacer el test.

Los creadores de mercado pueden ver las ventanas de oportunidad mejor que muchos otros operadores. Buenas o malas noticias son una oportunidad. Un descenso en la actividad de trading es otra, el final del día de trading justo antes de vacaciones es muchas veces usado en tal sentido. Si aprovechan esas oportunidades necesitan un menor esfuerzo para dirigir los precios hacia abajo, y entonces el mercado automáticamente les cuenta su historia. Si la mayoría de la oferta flotante ha desaparecido, entonces el volumen será bajo (poca o ninguna venta). Si la oferta flotante todavía está en el mercado el volumen será alto, pues si la mayoría de la oferta flotante hubiera desaparecido del mercado ¿cómo es posible que veamos una alta actividad reflejada en el alto volumen?

Los intereses profesionales frecuentemente se agrupan. Lloyds of London por ejemplo tienen una asociación de tradin, o círculo de tradin, para negociar contratos de seguros, haciendo que el esfuerzo del grupo se más poderoso para repartir de esta forma el riesgo. Nosotros aceptamos esto sin cuestionarlo, lo sabemos perfectamente porque es de conocimiento público y hacen mucha publicidad; leemos sobre ello, lo vemos en la televisión, quieren publicidad, quieren que contrates con ellos. Algo similar pasa en los mercados de

acciones. Sin embargo, poco oiremos hablar de ello porque en este caso estos operadores profesionales no quieren publicidad. Lo último que quieren es que nosotros o cualquier otra persona sepa que están acumulando o distribuyendo acciones. Procurarán mantener su actividad lo más secreta posible. Saben bien como dirigir nuestras miradas a otro lado, mediante falsos rumores (algo que es mucho más común de lo que podemos creer), mostrándonos abiertamente que están vendiendo, pero comprando secretamente por detrás por medio de otras rutas y negocios.

Desde un punto de vista práctico, sin tener en cuenta la forma en que los profesionales hacen las cosas, el dinero profesional consiste en una masa de trades que si son suficientemente grandes pueden cambiar la tendencia del mercado, aunque eso lleva su tiempo. Su falta de participación es tan importante como su presencia en el mercado. Cuando estos operadores no están interesado en una subida del precio veremos bajo volumen que es conocido como “no demanda”. Esta es una señal segura de que un rally no va a ir muy lejos. Es la actividad de los profesionales la que provoca cambios notables en el volumen, no la actividad de los operadores individuales como nosotros.

Los operadores profesionales experimentados entienden el volumen en relación con el movimiento del precio, y entienden la psicología humana. Saben que los operadores están controlados en gran medida por dos miedos. El miedo de verse excluidos del mercado y el miedo a las pérdidas.

Con frecuencia utilizan las buenas y malas noticias para mejorar sus posiciones de trading y para capitalizar de esa forma su conocimiento del comportamiento humano. Si las noticias son malas y en ese momento eso les favorece, el mercado será dirigido a la baja rápidamente por los especialistas y los creadores de mercado. Las manos débiles podrán ser sacadas del mercado a precios más bajos (esto es realmente muy efectivo si las noticias son muy malas). Los stops de pérdidas serán cazados, liberando acciones para ser compradas a más bajos precios lejos de su verdadero valor. Muchos operadores que habrán entrado corto al ver las malas noticias quedarán atrapados en el mercado que experimentará una rápida recuperación. Entonces se verán obligados a cubrir sus posiciones, siendo forzados a comprar, ayudando de este modo al dinero profesional, que ya estará alcista en ese momento.

A los creadores de mercado en UK les está permitido retener 90 minutos o más la información de las posiciones importantes que toman en el mercado. Cada acción tiene un volumen medio de negociación. En cada negociación que alcance tres veces el volumen medio pueden retener la información sobre dicho acuerdo durante 90 minutos o incluso más. Si por ejemplo el volumen medio de ICI es de 100.000 acciones, y 300.000 acciones son negociadas, pueden retener esa información al público. La explicación común de esta inexplicable ventaja es que están en el punto de mira de muchos operadores y se hace para asegurar de este modo el gran riesgo que corren haciendo estas operaciones tan grandes. Cuando estas grandes posiciones salen a la luz no solo alteran la información de una barra de nuestros gráficos, incluso dos, sino que además supone que habrás estado pagando por obtener información del mercado en tiempo real que es deliberadamente incorrecta. En la práctica nuestros programas de graficación ignoran estas grandes transacciones.

Así pues, pueden ocultar el precio al que han estado negociando durante 90 minutos o más, si les parece bien, ocultándonos a qué precio están negociando. No obstante, lo que verdaderamente quieren ocultar no es tanto el precio como el volumen. Conociendo el precio podrán provocarnos miedo o esperanza, pero conociendo el volumen nos están dando los hechos. En otros mercados de todo el mundo no existen las mismas reglas, pero si el volumen es tan importante en Londres, es igual de importante en cualquier otro mercado. Los mercados pueden diferir en algunos detalles, pero todos los mercados libres de todo el mundo funcionan de la misma forma.

Como los creadores de mercado trabajan también con sus propias cuentas, ¿Qué les impide negociar en los mercados de futuros y opciones justo antes de comprar o vender grandes bloques de acciones en los mercados de contado? ¿Es por eso por lo que los mercados de futuros parece que se mueven siempre antes que los de contado? Cosas similares pasan en otros mercados, no obstante, cuanto más grande y liquido es un mercado, más difícil es de manipular.

Podemos ver con frecuencia manipulación en los mercados, de hecho debes esperarla y tenerla en cuenta, buscarla y estar preparado para actuar. Los creadores del mercado no pueden dirigir el mercado a un lado u otro de forma continuada, solo en mercados muy débiles eso es posible. La mayoría de las veces es demasiado costosa la maniobra. Como ya hemos señalado, se necesitan ventanas de oportunidad: una debilidad temporal de las ordenes de venta en sus libros de órdenes, o sacar ventaja de las noticias sean estas buenas o malas. No es una coincidencia que los “sondeos” del mercado se produzcan a principio o a final de sesión. Hay menos operadores en el mercado en esos momentos. A los gestores de fondos y operadores que trabajan para grandes instituciones les gusta trabajar en lo que llaman “horas normales” porque prefieren sentarse, tomarse un café, tener reuniones antes de empezar a concentrarse en el mercado. Muchos operadores que negocian con dinero de terceros o que cobran simplemente un salario por hacerlo no tienen la dedicación necesaria para estar alerta desde buena mañana hasta después del medio día, están cansados del trading y quieren irse a casa.

En el próximo capítulo haremos un descanso en el análisis del volumen y el rango de precio para ver otra herramienta importante, las líneas de tendencia o canales de tendencia.

# **MASTER THE MARKETS. TOM WILLIAMS.**

## **CAPITULO 2. TENDENCIAS Y ANALISIS DE DIFERENCIAL DE VOLUMEN.**

### **INTRODUCCION A LAS TENDENCIAS.**

Hemos estado repitiendo que si queremos convertirnos en unos buenos operadores y ganar dinero en los mercados de acciones, debemos operar a favor del consenso de los profesionales y nunca contra ellos. Esto quiere decir que una vez que un movimiento está en marcha debemos ser capaces de identificar la tendencia subyacente en los movimientos del precio y operar a su favor. Esto no quiere decir que no podamos adoptar temporalmente posiciones contrarias a esta tendencia, por ejemplo, posiciones vendedoras en un mercado alcista o viceversa, para aprovechar una oportunidad que se nos presente en dicho sentido, siempre y cuando seamos conscientes que estamos nadando contra corriente y de las limitaciones de la posición. No quiere decir que no podamos intentar coger los giros correctivos del mercado, siempre y cuando sepamos lo que estamos haciendo.

La tendencia puede ayudarnos enormemente en dos cosas: llevar un timing adecuado con el mercado y mantener nuestra vigilancia de la tendencia subyacente en la que se mueve el mercado.

En el momento de escribir esto, no parecen existir documentos científicos de investigación en relación con las líneas de tendencia y su seguimiento como sistema especulativo. Por tanto no podemos proclamar con absoluta seguridad que sabemos como funcionan las líneas de tendencia y como se comportan. Sin embargo, muchos años de estudio y uso de la líneas de tendencia por mi parte me permiten opinar sobre ellas.

Lo que los chartistas llaman líneas de tendencia (o directrices) sería más apropiado llamarles “canales de tendencia”, pero usaremos la denominación chartista para distinguir entre el uso generalizado del término “canal” y el más específico de directrices o líneas de tendencia.



Chart 13: An example of a Trend Channel (chart courtesy of TradeGuider)



## CONSTRUYENDO DIRECTRICES.

Las directrices se dibujan en el gráfico con las siguientes finalidades:

1. **Para mostrar al analista del mercado la tendencia subyacente.** Como se puede observar en cualquier gráfico, el mercado se mueve continuamente subiendo y bajando, pero al mismo tiempo se mueven continuamente en una dirección general, que podemos llamar tendencia. Los mercados están generalmente en tendencia el 30% del tiempo. Una forma de eliminar el “ruido” de la información que nos facilitan los datos es mediante el uso de técnicas estadísticas, como pueden ser las medias móviles y otra forma es el uso de los canales de tendencia.
2. **Para establecer posibles puntos de soporte y resistencia en el futuro.** Los movimientos del precio suelen volver a llegar a las directrices en el futuro si la tendencia continúa. Para cambiar cualquier tendencia establecida es necesario que el precio haga un esfuerzo. Este esfuerzo eventualmente puede cambiar la dirección de la tendencia y eso se refleja en el gráfico.

Si examinamos los ejemplos veremos como las barras del precio frecuentemente rebotan en las directrices. Tanto si usamos las directrices actuales, como si tenemos en cuenta antiguas líneas de tendencia, podemos utilizarlas para detectar áreas de resistencia y soporte especialmente fuertes. Esto es especialmente evidente cuando un número significativo de antiguas directrices confluyen y se solapan en un punto dado.

3. **Para identificar puntos de giro y cambio de dirección del precio.**

Una movimiento importante que supere por arriba o por abajo un canal de tendencia suele preceder a un cambio de la tendencia subyacente, o una aceleración o deceleración en el movimiento de los precios.

### La forma correcta de construir los canales de tendencia.

Los canales de tendencia se trazan uniendo dos puntos abajo y uno arriba o dos arriba y uno abajo. La última tendencia se deja dibujada hasta que se rompe y otros tres nuevos puntos nos permiten fijar el nuevo canal de tendencia. La nueva tendencia se mantiene como provisional hasta que no es confirmada por el movimiento del precio.

Si la tendencia es alcista, convencionalmente se traza uniendo dos mínimos por abajo y trazando una línea paralela que pase por un máximo por arriba.

Si el mercado tiene una tendencia bajista, se traza uniendo dos máximos por arriba y trazando una paralela que pase por un mínimo por abajo.



Chart 14: A Downward Trend Channel

## SUELOS Y TECHOS.

Son los máximos y mínimos de los gráficos y tienen su propio significado.

1. Suelos consecutivamente más altos, es decir mínimos significativos que son más altos que el anterior mínimo significativo, son a medio plazo un signo de fortaleza.

2. A corto plazo, son también un signo de fortaleza mínimos mayores, cuando el mínimo de cada día o barra es más alto que el inmediatamente anterior. Esto nos demuestra que el dinero profesional está apoyando el movimiento.

En el siguiente gráfico podemos ver los dos principios anteriores funcionando.

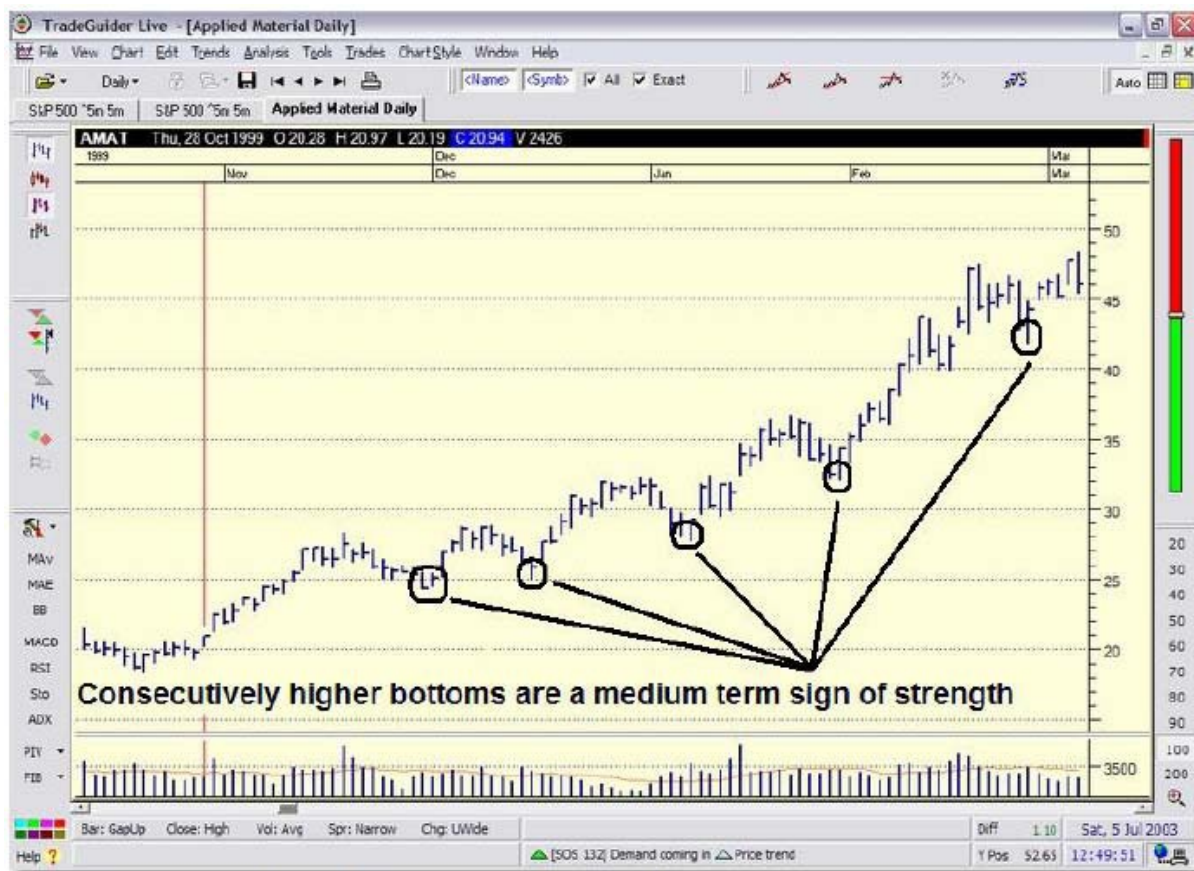


Chart 15: An upward trend (chart courtesy of TradeGuider)

A la inversa,

1. Consecutivos máximos menores nos muestra a medio plazo debilidad en el mercado, en la que cada máximo significativo del gráfico es inferior al previo máximo significativo.
2. A corto plazo la señal de debilidad se muestra mediante consecutivos máximos menores, en los que los máximos de cada barra son más bajos que los de la barra previa. Esto demuestra que el dinero profesional no esta apoyando el precio.



**Chart 16:** A downward trend (chart courtesy of TradeGuider)

El primer techo significativo más bajo que el anterior en un movimiento alcista y el primer suelo significativo más alto que el anterior en un movimiento bajista son el primer indicativo que podemos detectar de un giro de la tendencia. La línea que une los suelos es conocido como directriz de soporte. La línea que une los techos s conocida como directriz de resistencia.

Algunos consejos.

- Las directrices antiguas pueden ser utilizadas con éxito para localizar áreas de soporte y resistencia, especialmente donde confluyen.
- Otra opción es cambiar la escala de la tendencia a una temporalmente más amplia o más restringida.
- No se deben interpretar las directrices de forma mecánica. Podemos dibujarlas de forma mecánica pero no interpretarlas así.
- Las directrices representan posibles zonas de resistencia a que el precio se mueva en una dirección u otra. Se requiere el esfuerzo de los especialistas o creadores del mercado para superar estas resistencias. El mercado siempre busca seguir el camino de menor resistencia. El mayor o menor esfuerzo a medida que se acerca el precio a estas resistencias nos indica si la directriz va a resistir o no.

## ESCALA DE LA TENDENCIA.

Las tendencias tienen la facultad de ser fractales por naturaleza. Lo que queremos decir es que la escala de la tendencia depende del punto de vista desde el que se observe. Si miramos a la costa Británica podemos ver que tiene una forma quebrada. No podemos utilizar una escala fija para determinar el grado de complejidad de los quiebros de la costa sin tener en cuenta el punto de observación. La costa entera es

quebradiza si la observamos desde un satélite, lo sigue siendo si la miramos desde un avión y lo es igualmente si lo observamos desde el borde de un acantilado. La morfología de la costa es fractal.

Cuando observamos tendencia podemos calificarlas del siguiente modo:

- largo plazo (mayor),
- intermedio
- corto plazo (menor).

Es la tendencia de grado intermedio la que normalmente nos es más útil cuando la combinamos con el análisis del volumen y el precio. Pero ¿qué es exactamente la tendencia de grado intermedio? Es difícil dar unos parámetros fijos para determinar la tendencia intermedia varían, incluso en el mismo gráfico. Para añadir más confusión, una tendencia a corto en un gráfico semanal puede ser una tendencia intermedia en un gráfico diario, o de largo plazo en un gráfico intradiario.

Lo único que podemos hacer para ubicar una tendencia en algún tipo de clasificación es basar la clasificación en el marco temporal sobre el cual tiene más utilidad. Si el canal de tendencia es estrecho y/o se solapa y es roto por una contratendencia de corto plazo, entonces es una tendencia menor. Si ofrece la resistencia que es propia de las tendencias de medio plazo, entonces es una tendencia intermedia.

Encontramos tendencia y contratendencias dentro de tendencias más generales. Esto resalta la naturaleza fractal de los canales de tendencia. Podemos reducir la escala de las tendencias reduciendo el marco temporal de los gráficos, hasta llegar a tendencias tick a tick.

#### **¿POR QUE LAS LINEAS DE TENDENCIA PARECEN FUNCIONAR?**

La respuesta la encontramos más en nuestras propias observaciones que en una explicación matemáticamente probada.

Si dibujamos una media móvil en un gráfico diario, con un período suficientemente largo, digamos 50 días, podemos ver que hay periodos en que la línea está relativamente plana, pero aún se aprecia una cierta tendencia subyacente en el movimiento del precio. Los precios diarios fluctuarán arriba y abajo superando o perdiendo ligeramente la media móvil, pero la tendencia será bastante clara.

Esta tendencia se ha observado en muchos tipos de movimientos caóticos, incluso en movimientos aleatorios, o pseudoaleatorios. Por ejemplo, podemos oír decir que el desempleo está subiendo, pero la tendencia es descendente.

Donde hay una ganancia o pérdida sobre una media de datos, también hay una tendencia a que los datos vuelvan a coincidir en la media. En un gráfico de mercado es muy habitual verlo. Cuando tiene lugar un rally y el precio se mueve muy por encima de la media principal, es siempre seguido por una reacción que retrocede hasta la media o incluso más allá, para compensar automáticamente el movimiento alcista. Por supuesto, se trata de una característica de la media y no de los datos.

Sabemos que siempre que se produce un movimiento alcista o bajista en un mercado es por un desequilibrio de la oferta y la demanda de las acciones o valores de ese mercado. Si el mercado está subiendo, está fuera del equilibrio. Las correcciones (pequeños movimientos bajistas) persiguen que se recobre el equilibrio temporalmente. En periodos bajistas persistentes podemos encontrar periodos de reaccumulación o áreas de congestión, lo cual es otra forma de restaurar el equilibrio.

Un estudio cuidadoso de las directrices de tendencia nos puede mostrar la forma en la que el precio parece oscilar saltando las líneas de tendencia. Como se ha mencionado anteriormente, una línea de tendencia parece ofrecer resistencia a los movimientos que la quieren atravesar. Es habitual ver como, cuando una línea de tendencia es rota, sigue ofreciendo resistencia, pero esta vez en el sentido opuesto.

¿Es esto una auténtica característica de las líneas de tendencia o una simple coincidencia?



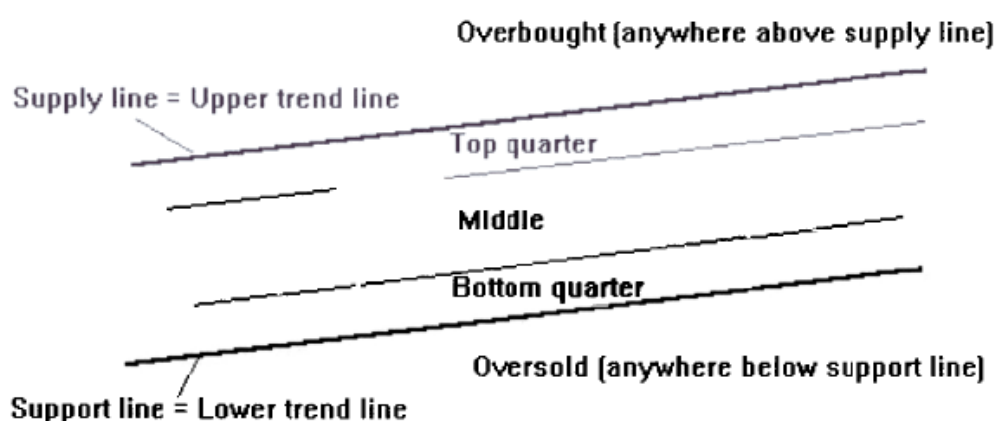
Chart 17: The bottom trend line shows resistance becoming support

### USANDO LAS TENDENCIAS PARA DETERMINAR LOS NIVELES DE SOBRE COMPRA Y SOBRE VENTA.

El área que se enmarca entre las líneas de tendencia del canal se conoce como el “rango de trading”, algo que el antiguo análisis técnico ya denominaba rango de trading cuando el precio se movía en un lateral entre dos líneas de tendencia. En el análisis de volumen y precio el mercado está encajonado en este rango hasta que se produce un esfuerzo para romperlo.

El análisis de volumen y precio se refiere al cuarto superior y cuarto inferior del canal, y a la zona media del canal. El área por encima del techo del canal se conoce como área de sobrecompra, y la que está por debajo del suelo del canal como área de sobreventa. Encontramos estas expresiones más clarificadoras que las clásicas del análisis técnico.

Fig 1 Trend zones





Recordemos que se produce acumulación o distribución en los mínimos o máximos para crear un desequilibrio de oferta y demanda. Una vez que este proceso se ha producido los movimientos son “ponderados” para ir a los extremos del rango de trading, si la tendencia es resistente, tendremos una oportunidad para una posible vuelta del mercado. Cuando la sobrecompra o la sobreventa se presentan, la posibilidad del giro aumentan, pero entonces se produce un extraño fenómeno.

Las directrices del canal parecen ofrecer resistencia en las dos direcciones. Una vez sobrepasada una directriz en un sentido parece ofrecer resistencia a ser de nuevo atravesada en el sentido contrario para volver a entrar en el antiguo rango de trading.



**Chart 19:** Resistance becomes support (chart courtesy of TradeGuider)

Esto se explica por la acción de los creadores de mercado. En ese punto han realizado un esfuerzo considerable para superar las directrices del canal porque tienen un enfoque alcista del mercado. Cuando ven que una vez superada la línea de resistencia el precio vuelve a acercarse a ella con posible intención de volverla a penetrar y regresar al rango del canal, será necesario de nuevo hacer un esfuerzo para penetrarla de nuevo. Pero ahora los creadores del mercado, que siguen alcistas, no van a realizar ningún esfuerzo en tal sentido, lo cual se reflejará en el volumen, que nos dirá si la línea va a resistir o no el ataque. Si vemos que el esfuerzo por penetrar la línea se hace con volumen bajo nos indicará que la línea de tendencia difícilmente va a ser superada.

Exactamente lo mismo ocurrirá con una línea de tendencia bajista.

#### VALOR PERCIBIDO.

El concepto de valor percibido se explica en el capítulo uno. Ahora vamos a profundizar en él para explicar porque se produce resistencia en las líneas de tendencia.

Supongamos que tenemos tres operadores A, B y C que han entrado en la misma acción al mismo tiempo.

- (A) ha comprado y vendido con un pequeño beneficio; compra de nuevo y sale del mercado con una pequeña pérdida.
- (B) compró cerca de los máximos y está atrapado al girarse el precio a la baja repentinamente. Ahora está aguantando con la esperanza de reducir sus pérdidas.
- (C) está corto y con beneficios.

Las razones para comprar o vender y la posición de cada uno de los tres es irrelevante salvo por el hecho de que muestran tres valores percibidos distintos. No podemos conocer el razonamiento que hay detrás de cada una de las acciones que han realizado, pero sí podemos asegurar que cada uno de ellos tiene una visión diferente de la acción.

- (A) Sus dos operaciones nos muestran una pequeña pérdida. No le afecta, pues está seguro que vendrán tiempos mejores. Está fuera del mercado y buscando una nueva oportunidad para entrar. Puede ver la debilidad de la acción desde los máximos y sabe que ha perdido la oportunidad de entrar corto. Espera a que el precio finalice su caída y está esperando una oportunidad de compra.
- (B) Está en pánico. Quiere que los precios suban para reducir sus pérdidas. Si los precios continúan cayendo, corre el peligro de perder todo su capital.
- (C) tiene una buena posición corta y tiene la expectativa de que el precio va a seguir cayendo. Ha puesto un Stop de beneficios para proteger sus beneficios.

Como se ha dicho antes, lo importante a observar en los tres casos es su distinto valor percibido respecto a la acción, y sus expectativas.

- (A) tiene un precio en mente en el cual entrar largo;
- (B) está buscando un precio en el que cortar su ataque de pánico y minimizar sus pérdidas;
- (C) está feliz con su operación y espera sacar un buen provecho.

Aquí tenemos tres operadores entre muchos otros observando y negociando con la acción. Algunos luchando con sus pérdidas, otros con beneficios, y otros buscando una oportunidad de trading.

Probablemente ya nos habremos dado cuenta de que el valor percibido tiende a incrementarse en los mercados alcistas y caer en los mercados bajistas. ¿Es posible que el promedio de estas miles de expectativas de ganancias y pérdidas nos permitan trazar una línea muy próxima a las líneas de tendencia?

Nuestras observaciones nos permiten sugerir que las líneas de tendencia funcionan si se trazan correctamente. No nos parece posible que los movimientos del precio respetando las líneas de tendencia sean simple coincidencias. Tiene que haber una razón para que esto pase. La idea intuitiva de que las líneas de tendencia actúan como soportes y resistencias tiene su apoyo y evidencia en las confluencias.

### **CONFLUENCIAS (TREND CLUSTERS).**

La aparentemente extraña resistencia y soporte que ofrecen las directrices en el gráfico, alguna de las cuales puede tener muchos años de antigüedad, ha sido observada por los analistas desde hace muchos años. En la época anterior a los ordenadores las líneas se trazaban manualmente en un gráfico. Estas líneas se podían extender hacia el futuro, lo cual como mínimo era muy aburrido. De entrada no parecían augurar nada positivo, pues se trataba tan solo de líneas proyectadas que se cruzaban en los gráficos. Pero con el advenimiento de los ordenadores esas antiguas líneas directrices cobraron vida y de repente empezaron a tener una clara e interesante utilidad.



La facilidad de los ordenadores para almacenar gran cantidad de números y de líneas de tendencia permitieron que se pudiera tener disponible el dato de por donde pasaban las proyecciones de las antiguas líneas de tendencia.

La idea era observar que pasaba cuando el movimiento del precio se encontraba con estas proyecciones, si encontraba resistencias para atravesarlas cuando el precio estaba altamente sobrevendido tras superar la última tendencia. Fue muy simple el paso a marcar en el gráfico todos los puntos de confluencia de antiguas directrices.

Al observar el efecto de estos puntos en los datos globales del gráfico los resultados son sorprendentes. Los ejemplos que veremos a continuación son auténticos y nada inusuales. Cada bloque representa un área donde se produce una intersección de antiguas directrices. Lo más destacable es que el programa dibuja los puntos de confluencia sin tener en cuenta el movimiento actual del precio.

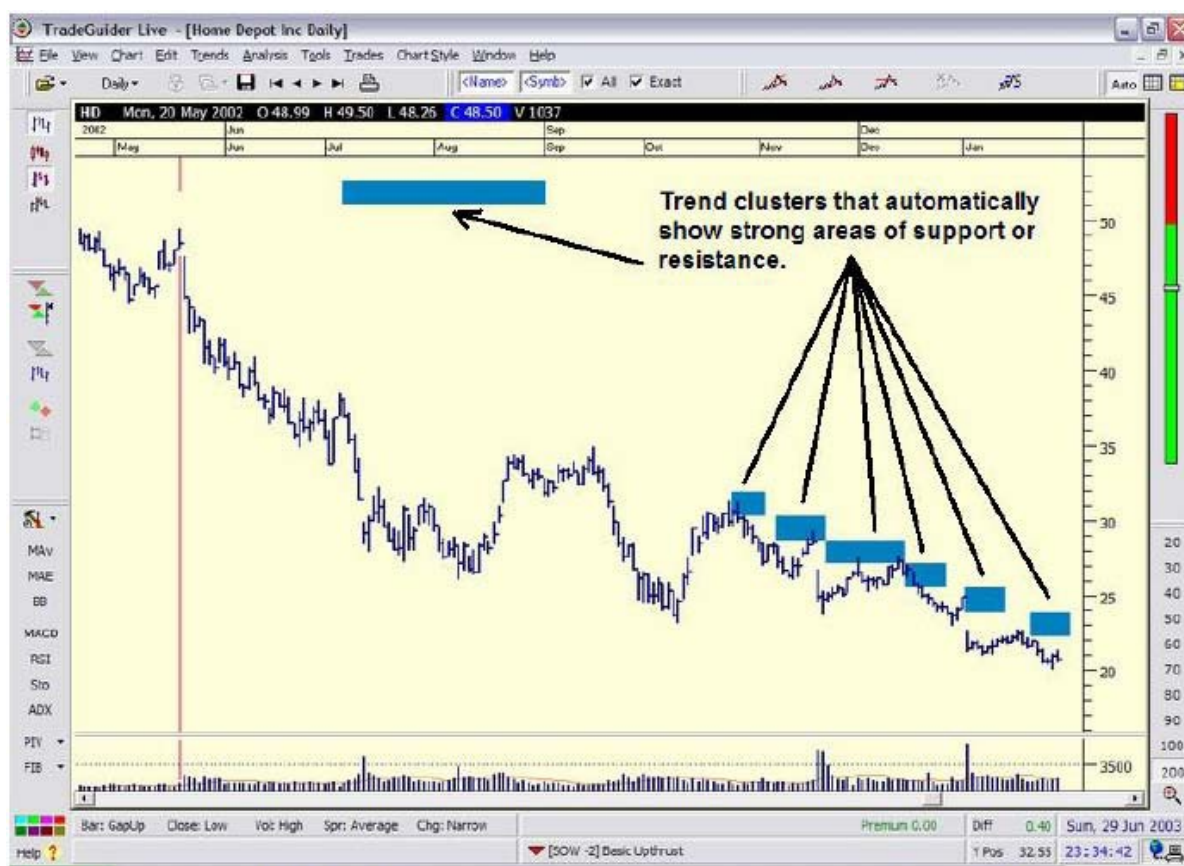


Chart 20: An example of Trend Clusters marking resistance (chart courtesy of TradeGuider)

Chart 17. The Dollar Index. 'Trend clusters'.

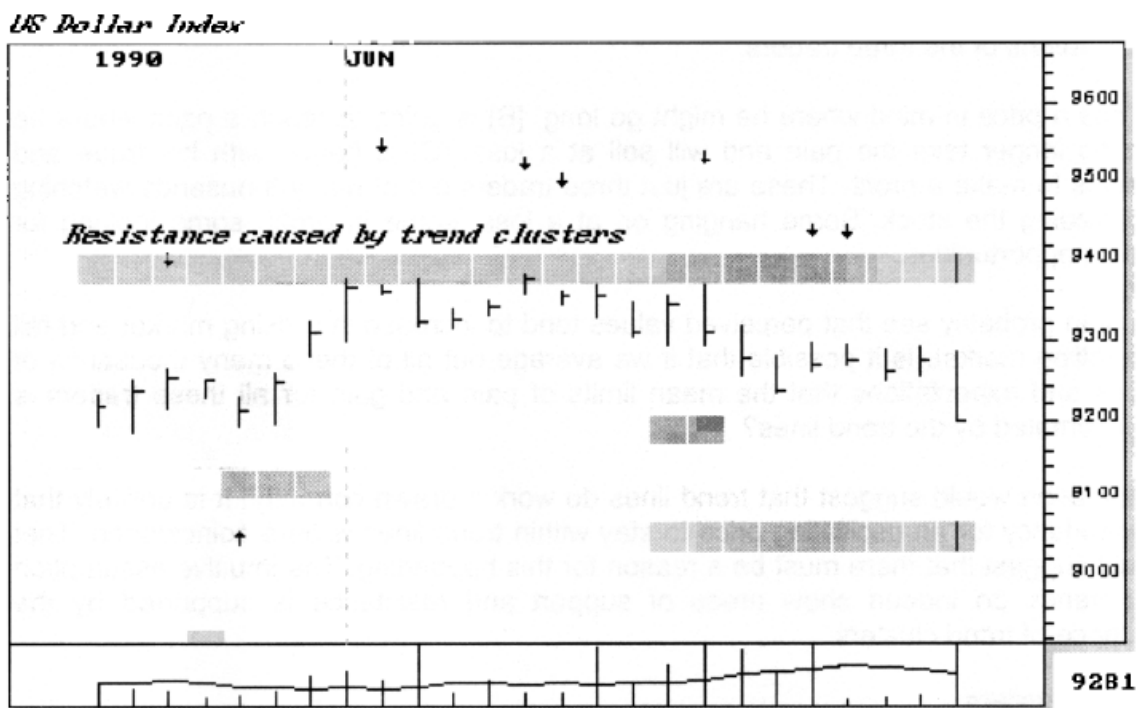


chart courtesy of VSA4

- Cada bloque horizontal señala una zona por donde pasa una antigua línea de tendencia. Estas líneas de tendencia pueden tener muchos años de antigüedad o ser comparativamente recientes. El área principal de resistencia que se muestra en el gráfico muestra claramente un área de distribución que se evidencia por los frecuentes "up-thrusts" y un volumen que indica claramente un mercado débil.
- El programa que dibuja los cluster no tiene información sobre que ésta haciendo el movimiento del precio cuando los dibuja en la pantalla. Las zonas de confluencia tan solo tienen importancia cuando el precio llega a su zona.

Chart 18 Silver 'Trend clusters'.

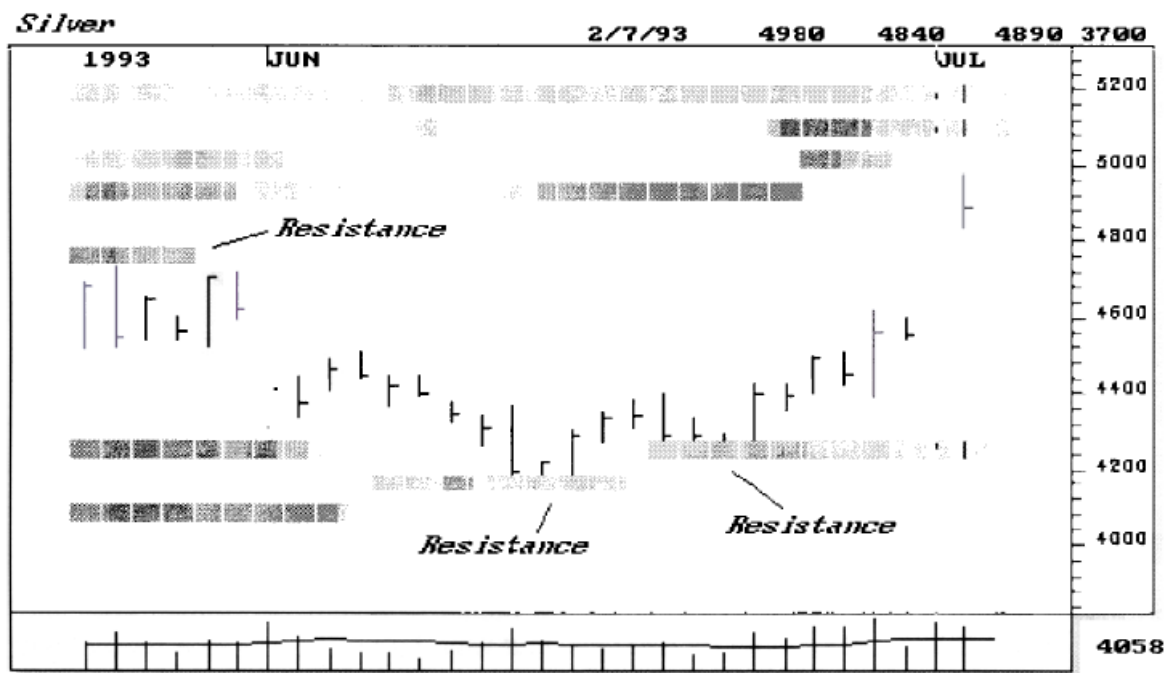


chart courtesy VSA4

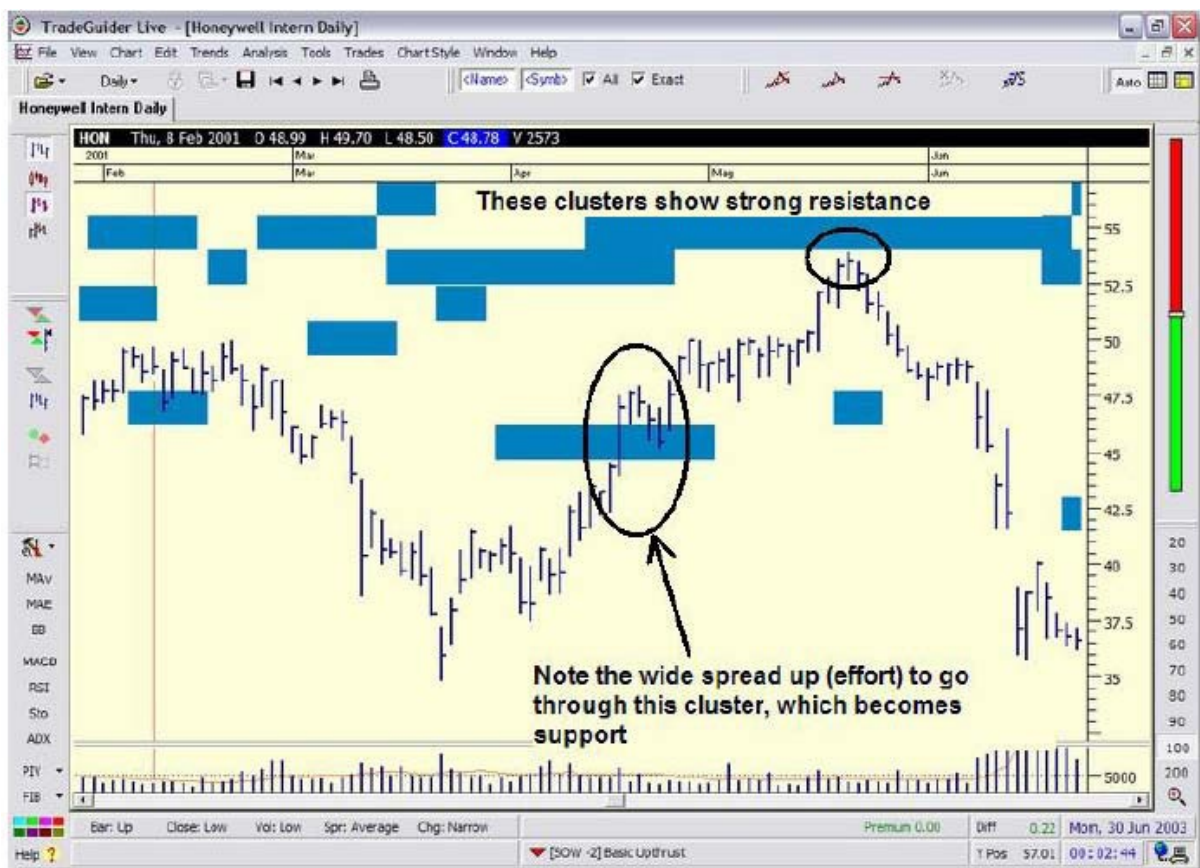


Chart 21: Trend Clusters indicating strong resistance (chart courtesy of TradeGuider)

## USO DE LAS ZONAS DE CONFLUENCIA (TREND CLUSTERS).

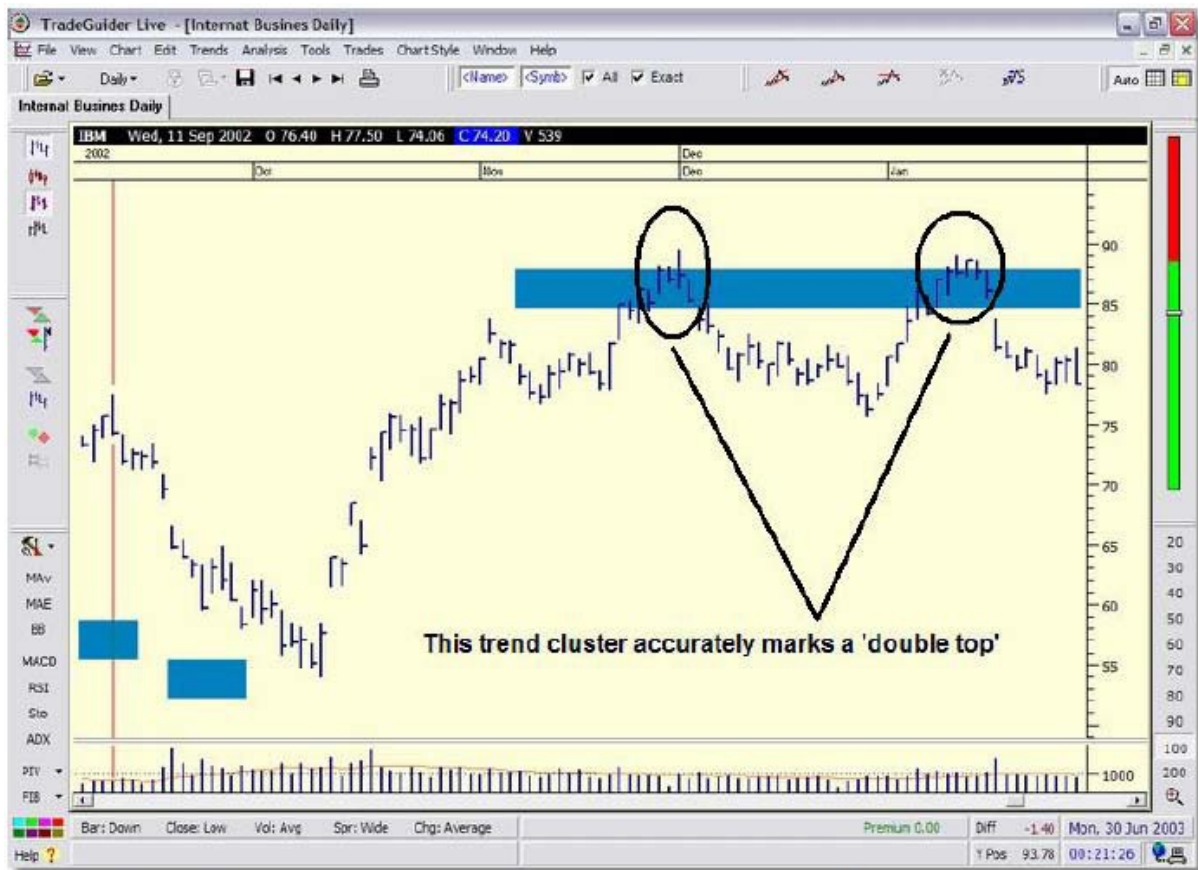
Lo primero y más importante a tener en cuenta es que cuando aparece una línea de zonas de confluencias no debemos extender la línea de confluencias más allá de sus propios límites. Donde se ha situado la zona de confluencia es porque allí coinciden dos (o más) directrices, pero cuando se acaba la zona, la líneas comienzas a divergir y se reduce su impacto. Las zonas de confluencia crean resistencia; los saltos entre líneas de clusters son ventanas de oportunidad para que los creadores de mercado y especialistas saquen provecho en su trading.

En segundo lugar, debemos tratar de imaginar las líneas de confluencia no como un muro de ladrillos sino como un seto vegetal, de forma que no son unas barreras impenetrables. Como con un seto real, hay muchos tipos de setos que ofrecen distinta resistencia para ser atravesados y el método para hacerlo dependerá de la configuración del seto y de nuestro deseo e intención de cruzarlo. ¿Estamos viendo una sólida maraña de zarzas o uno simples arbustos?

Chart 19. T.Bond. 'Clusters'.



chart courtesy of VSA4

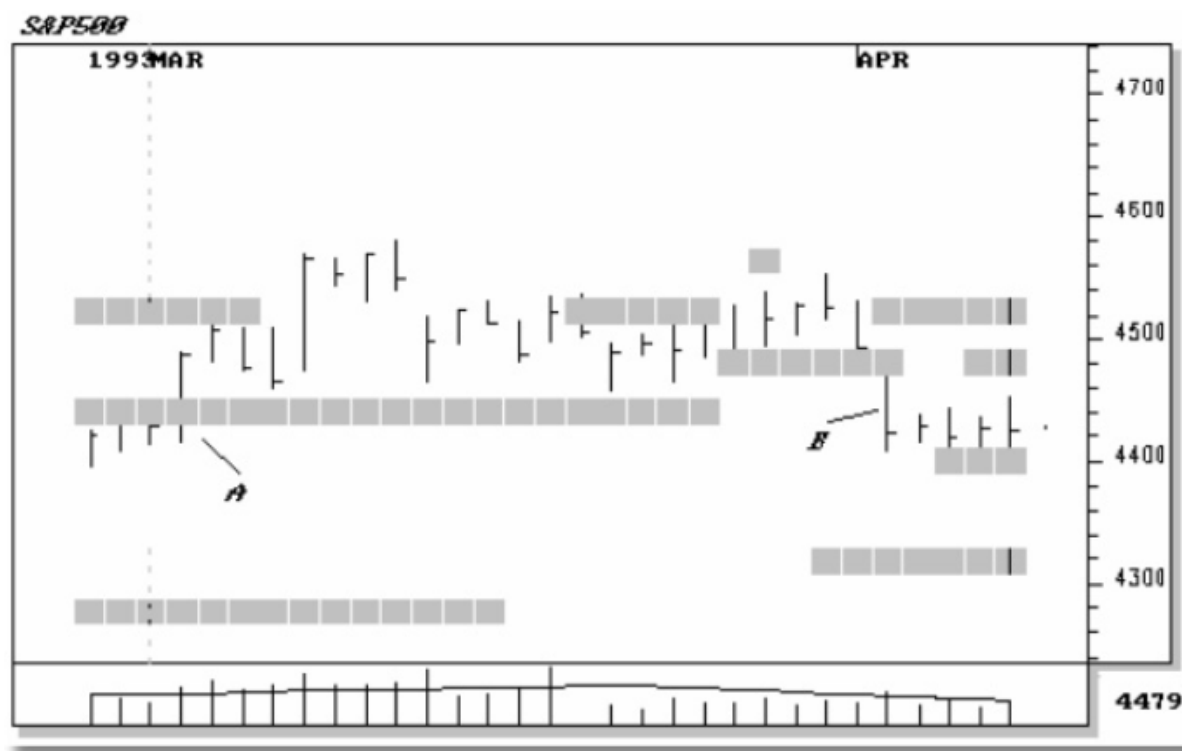


**Chart 22:** Trend Clusters mark a double top formation (chart courtesy of TradeGuider)

Podemos retroceder para coger carrerilla y arremeter contra el seto para atravesarlo por la fuerza. Pero también podemos buscar un punto donde sea menos denso e intentar pasar por allí. Si el seto es muy espeso podemos ir siguiendo su contorno hasta encontrar una puerta o hueco por donde pasar. La consecución de algo en cualquier situación de la vida en la que nos encontramos con una resistencia para conseguir lo que deseamos estará determinada por la intensidad de nuestro deseo de conseguirla y de hacer lo necesario para superar esas resistencias y obstáculos.

Como podemos ver, los profesionales probaran de cruzar la resistencia con el menor esfuerzo posible. Cruzar la zona de resistencia puede costar dinero a los creadores del mercado, cosa que querrán evitar a toda costa. Observemos como los máximos y mínimos van testeando la zona de resistencia, pero los precios de cierre tienden a evitar la zona de confluencia.

Para penetrar una antigua resistencia requieren de una repentina barra de rango amplio con volumen alto que atraviese la zona o la salte (gap), como si saltaran el seto. También podemos ver como el precio va moviéndose lateralmente a lo largo de la línea de confluencias hasta que encuentra una brecha por la que puede pasar. La razón de que esto pase es una cuestión abierta a discusión. Los profesionales del mercado están al tanto de los niveles de resistencia, no por medio de un complejo análisis teórico, sino porque tienen las órdenes de compra y venta sus clientes anotadas en sus libros y pueden ver los dos lados del mercado a medida que las ordenes de todas partes del mundo les van llegando. Pueden también ver cuando empiezan a tener dificultades para cerrar contratos a un determinado nivel de precios (no demanda). De lo que si podemos estar seguros es de que las resistencias al movimiento del precio es una realidad tanto en las subidas como en las bajadas.



**Chart 23:** Trend Clusters (chart courtesy of VSA 4)



El SP500 es un mercado muy líquido. Aun así, en él siguen funcionando las antiguas resistencias.

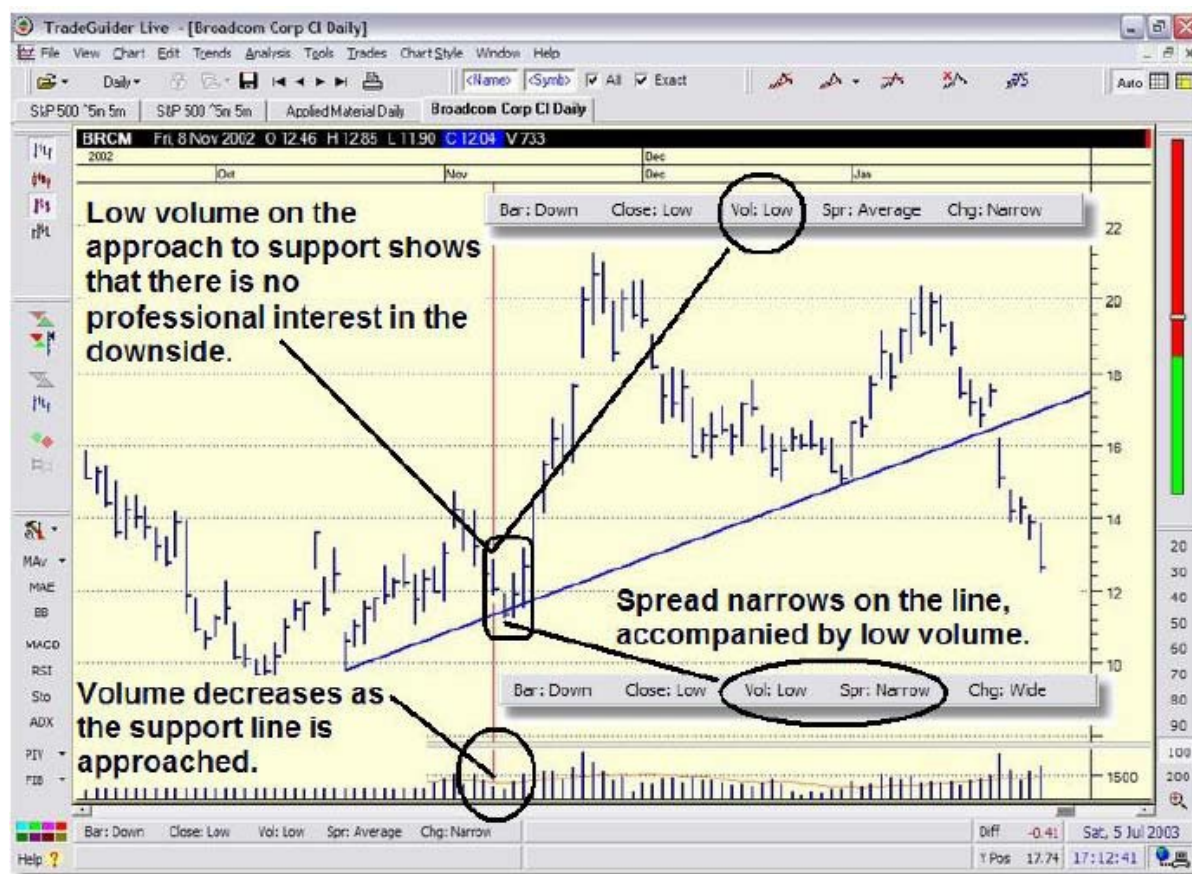
- En el punto (A) el mercado está siendo dirigido hacia arriba a través de la resistencia. Observemos como se ve una tendencia a evitar la resistencia, especialmente por los precios de cierre.
- En el punto (B) el precio es de nuevo dirigido hacia abajo a través de la resistencia.

Antes de la existencia de los ordenadores, un buen analista dibujaba las directrices en sus gráficos proyectándolas hacia el futuro, a sabiendas de que esas líneas podrían afectar al comportamiento del precio aun pasados meses o años desde su formación. Como tener que dibujar y mantener estas líneas antiguas en un gráfico manual era muy complicado, los analistas solían borrarlas. La importancia originaria de estas antiguas áreas de resistencias se había olvidado, hasta que el programa VSA5 las ha resucitado.

### SOPORTE, RESISTENCIA Y VOLUMEN CERCA DE LAS DIRECTRICES.

El rango de trading, que está confinado entre dos líneas de tendencia, nos muestra el campo de juego del precio en un futuro inmediato. Es necesaria la aparición de actividad profesional para modificar el sentido de la tendencia en que se mueve dicho rango.

El esfuerzo por atravesar la línea de tendencia se muestra normalmente cuando el precio se acerca a la línea, no cuando ya está encima de ella. Podremos observar el esfuerzo en forma de barras amplias alcistas o bajistas, con incremento de volumen.



Estudiemos antiguas líneas de tendencia y observemos como se ha comportado el precio y el volumen cuando dichas directrices se han roto. Notemos el esfuerzo requerido. Saltarlas (gap) es una forma de superar la

resistencia. El dinero profesional sabe perfectamente donde están las resistencias. Los saltos que se producen en estas áreas son siempre obra de los creadores de mercado y especialistas. Estos esfuerzos cuestan dinero y deben ser siempre rentables. Por ejemplo, no les gusta nada atravesar una resistencia si no tienen un sentimiento alcista. Cualquier actividad repentina siempre podrá dejar beneficios como atrapar operadores dentro o fuera del mercado, motivar a los operadores a no vender, crear pánico en los operadores que están cortos que se verán forzados a cubrir sus posiciones. Todas estas son actividades que reportan dinero a los creadores de mercado.



**Chart 25:** Gapping to overcome resistance (chart courtesy of TradeGuider)

Las directrices representan resistencias.

- La directriz superior es una resistencia para precios más altos.
- La directriz inferior es una resistencia a precios más bajos.

Si el volumen es bajo cuando el mercado se mueve alcista acercándose a la directriz superior, no va a ir muy lejos. Pero una vez que la directriz se ha roto estaremos en una zona de sobrecompra y la misma línea puede convertirse en resistencia para precios más bajos. Esto lo confirmará el volumen bajo en las subsiguientes barras bajistas. También debemos observar que cuanto más tiempo estén los precios por encima de la línea directriz, más fuerte se hace la resistencia de esa línea.

Una vez que la acción o el índice del mercado al que pertenece sube y alcanza la directriz superior (techo del rango de trading) y aparece un volumen alto con una barra alcista de rango amplio, debemos esperar resultados de ese volumen alto, porque hay un obvio esfuerzo para irse hacia arriba. Es decir, debemos esperar que el precio suba y atraviese la directriz. Si no vemos ningún resultado a ese aumento de volumen



en las barras siguientes, entonces lo contrario puede ser cierto. El alto volumen contenía más vendedores que compradores y nos muestra que la tendencia va a aguantar por el momento. Si el alto volumen hubiera sido comprador, el precio no debería haber caído en las siguientes barras. El volumen debe ser alto en una barra alcista. La auténtica debilidad siempre aparece en las barras alcistas. La auténtica fortaleza siempre aparece en la barras bajista.

La tendencia está claramente identificada en el gráfico. Si la tendencia es alcista podemos ver que cada vez que el precio reacciona moviéndose hacia abajo, nunca lo hace más abajo que las barras o velas anteriores y que lo máximos son mayores. Si decidimos entrar cortos en el mercado estamos entrando contra tendencia y poniéndonos en peligro. Durante una tendencia bajista podremos ver que los máximos son menores que los anteriores, y lo mínimos mayores. Si compramos dentro de este mercado igualmente nos estamos exponiendo mucho la ir contra tendencia. Porque las tendencias suelen ir más allá y durar más de lo que inicialmente podemos pensar.

### EMPUJON ALCISTA ATRAVES DE LINEA DE TENDENCIA.

Si observamos una barra de rango amplio alcista, con volumen alto, atravesando la directriz superior del canal (línea de oferta) y la barra siguiente está al mismo nivel de precio o más alta, debemos esperar que el precio siga subiendo. Cualquier volumen bajo en barras bajistas (posible test) nos dará la confirmación.

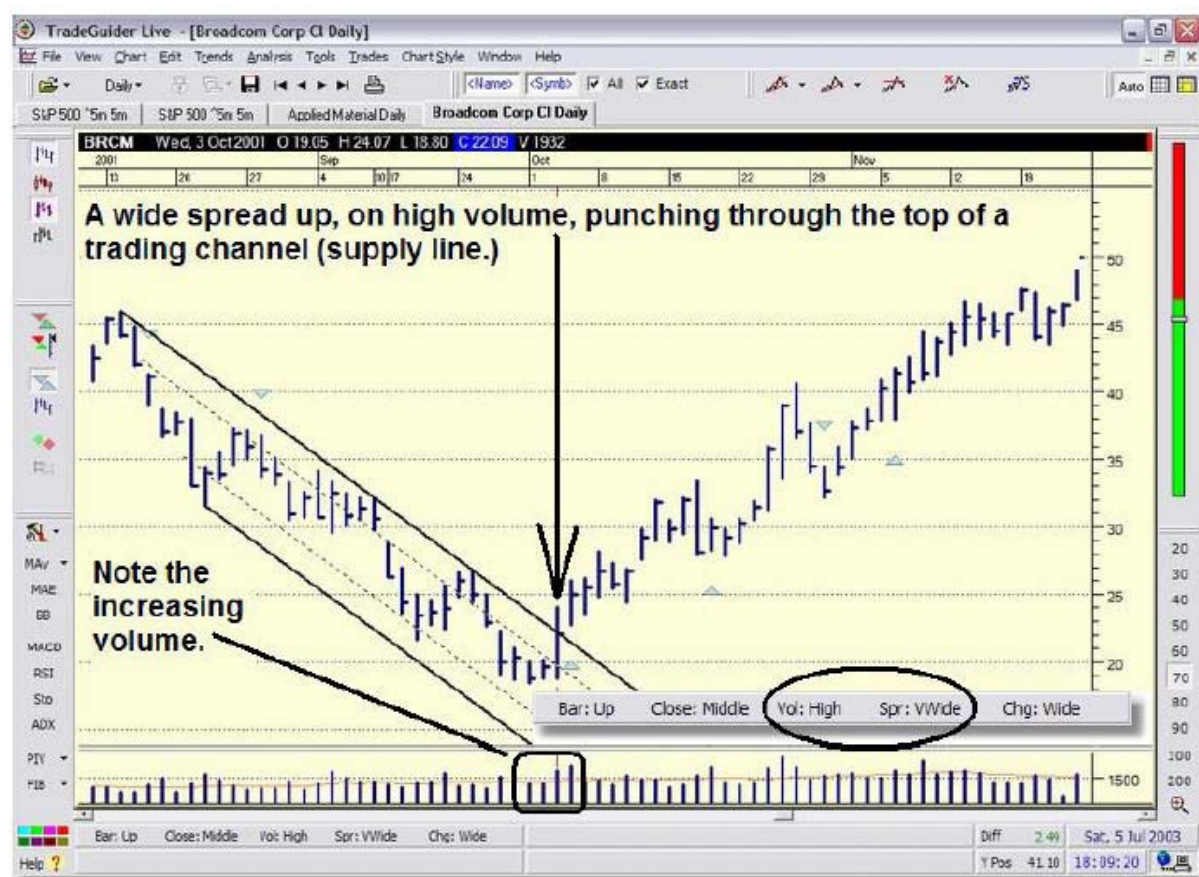


Chart 26: Punching through supply (chart courtesy of TradeGuider)

Las barras bajistas con poco volumen, especialmente si el rango es estrecho nos indican que hay muy poca presión vendedora en el mercado, confirmando la fortaleza del mercado alcista. No obstante, si las siguientes barras son alcistas con volumen bajo y rango estrecho, cerrando en su mitad o más abajo nos indica que el mercado está débil y que no hay un esfuerzo suficiente para subir el precio.

Esta es la regla conocido como “Esfuerzo contra Resultado”. Hemos de ver un resultado que se corresponda con el esfuerzo que se está haciendo. Si no hay un resultado a nuestros esfuerzos dejaremos de hacerlo inmediatamente.

Una barra alcista con rango amplio y volumen alto (este es el esfuerzo), acercándose pero no penetrando la línea de tendencia, y la siguiente barra bajista (no resultados al esfuerzo). Estamos buscando una corrección dentro de la tendencia o un movimiento lateral.

### Chart 21. Dow Jones Industrial.

*Trend line principles can be applied to any chart in any market.*



chart courtesy VSAFive

La línea de tendencia se ha dibujado en base a los puntos (a), (b) y (c).

En este momento la línea de tendencia parece ser alcista. Una vez que tenemos las líneas trazadas podemos analizar el comportamiento del precio en su acercamiento a ellas y las zonas de resistencia que representan. Las líneas de tendencia son tan solo una herramienta que podemos utilizar para trabajar, pero cuando son más útiles es cuando los datos llegan a las líneas. Visto retrospectivamente se pueden observar la mayoría de los indicadores que hemos comentado sin dificultad, así que deben haber estado allí desde un primer momento. Sin embargo es difícil ver estos importantes puntos porque las noticias y el ruido que producen no nos ayudarán a verlos.

En el punto (d) vemos un rally moribundo. Tenemos una barra con rango amplio alcista cerrando en los máximos, pero las cuatro barras siguientes están moribundas, lo cual podemos comprobar observando el volumen cayendo en las sucesivas velas alcistas que nos indican que no van a ninguna parte.

La vela alcista del punto (e) es un buen ejemplo de impulso alcista sin demanda en un mercado bajista. La barra alcista con cierre en su mitad y volumen muy bajo nos dice alto y claro “no vamos a irnos arriba”.

En el punto (f) vemos una barra bajista de rango amplio empujando hacia abajo a través de la línea de soporte con incremento de volumen. Esta es una señal clásica de que la línea de tendencia no va a resistir. Una vez que la línea de tendencia se ha roto el mercado empieza a estar sobrevendido y es vulnerable a cualquier tipo de rally. Vemos algunas compras en los mínimos que provocan un pequeño rally. Pero para penetrar esta línea de tendencia se ha de hacer un esfuerzo para empujar el precio y traspasarla hacia arriba o hacia abajo, y en el punto (g) con el mercado cerca de la línea inferior del canal de tendencia vemos que no hay ningún esfuerzo para atravesar la línea hacia arriba. Esto lo podemos ver porque el volumen es bajo. Hay una falta absoluta de demanda profesional en ese punto.

Todos los mercados están diseñados para que perdamos dinero. Es por eso que los mercados oscilan arriba y abajo sin ninguna tendencia constante, poniendo a todos sus participantes bajo algún tipo de presión. Los mercados, por su propia naturaleza, tienden a funcionar de una forma siniestra de hacer negocio, si no fuera así todo el mundo ganaría.

En un movimiento bajista que se acerca a la línea de tendencia inferior, un volumen bajo durante la barra bajista nos dirá que la línea de tendencia va a resistir por el momento en ese punto, pues no hay un esfuerzo para cambiar la tendencia (necesitamos un empuje vendedor para vencer la resistencia ofrecida por la línea de soporte). Si el volumen es alto con velas de rango amplio bajista acercándose a la línea de soporte del canal, debemos pensar que el soporte será superado a causa del esfuerzo extra que está haciendo el mercado. Debemos fijarnos que decimos que debemos observar las barras cercanas al soporte. Diferentes mercados tienen diferentes características, pero básicamente podemos ver dos señales en los mínimos. El primero un alto o bajo volumen en barras bajistas. Luego aplicando la lógica del volumen, si el volumen es muy alto (en barras bajistas) pero la siguiente barra tiene un cierre igual a la anterior o incluso cierra más arriba, tendremos una señal de que la demanda ha sustituido a la oferta. Con volumen bajo en barra bajista, sabremos que no hay oferta, y si no hay oferta el mercado debe subir.

Otro ejemplo.

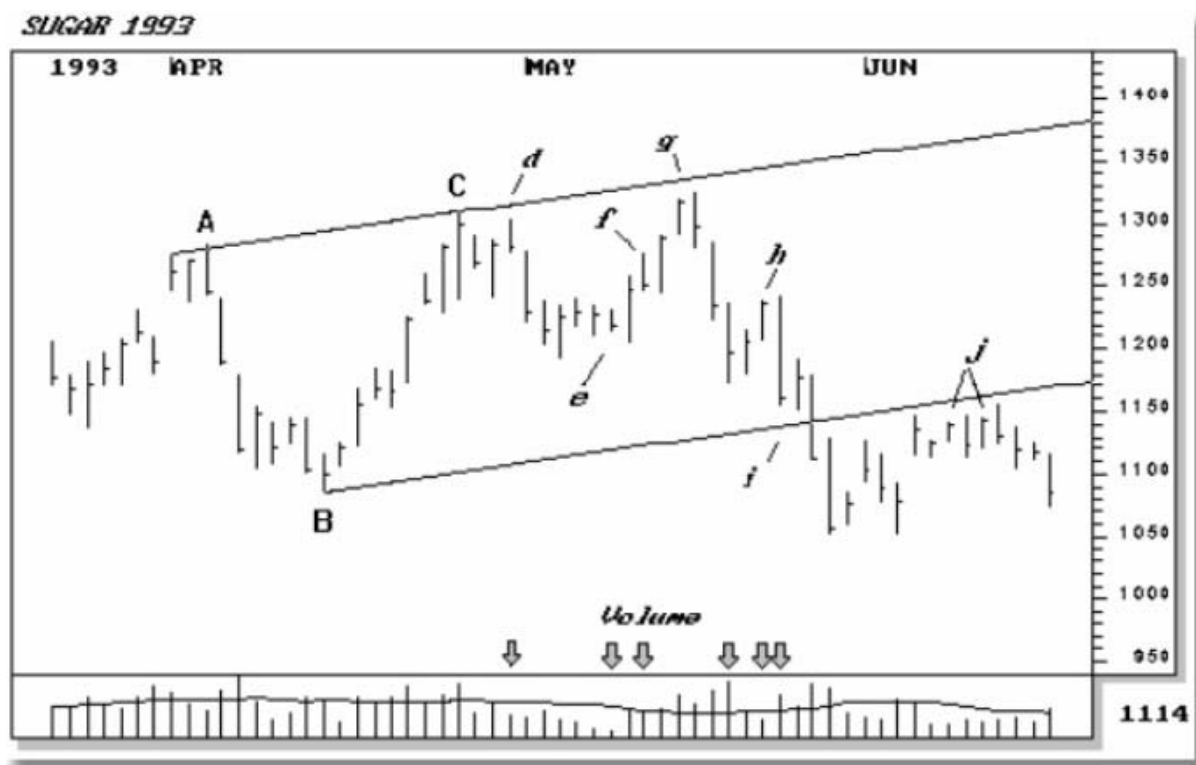


Chart 27: Trend Line Analysis (chart courtesy of VSA 4)

Las líneas de tendencia se han trazado uniendo los puntos A y B, y por debajo en el punto C.

De forma casi inmediata, la línea de tendencia nos muestra su utilidad en el punto (d), por no mencionar como funcional la línea en el punto C. Para superar esta resistencia es necesario que se produzca un incremento de volumen, no un volumen bajo. Observando el volumen del punto (d) sabemos que la tendencia superior no va a ser traspasada en este punto.

El mercado reacciona en el punto (e). Observemos que en cada barra bajista el volumen es bajo, no hay presión vendedora. Si no hay presión vendedora, el mercado debe subir. En el punto (f) vemos un empujón alcista (up-thrust). No se normal ver empujones alcistas en mercados fuertes. El volumen en este empujón está en la media, por lo que el mercado continúa subiendo durante dos barras más.

En el punto (g) el rango de recio es estrecho y falla al intentar alcanzar la directriz superior. Si el mercado estuviera alcista, el rango del precio hubiera sido amplio y alcista, posiblemente saltando la directriz. Recordemos que estamos viendo signos de debilidad en mercado reflejados en el punto (f). El precio rápidamente cae en las siguientes barras con volumen alto siguiendo dos barras con rango amplio bajistas y alto volumen (lo que indica presión vendedora). Todos los mercados financieros están diseñados para hacernos perder dinero a favor de los profesionales. Por ello los mercados oscilan arriba y abajo sin tendencia, poniéndonos constantemente bajo presión. Los profesionales juegan de la forma más dura en los mercados, pues de lo contrario cualquiera podría ser un ganador.

En el punto (h) el mercado sube, pero volvamos a fijarnos en el volumen ¡es bajo! El mercado no puede subir con volumen bajo después de las señales de debilidad del mercado vistas. Además estamos en la mitad del rango del canal.

En el punto (i) vemos una clara señal de debilidad, indicada por la vela de rango amplio bajista con alto volumen, cuando el precio se acerca a la directriz inferior del canal. Observemos como el precio sube ligeramente pero rápidamente atraviesa la directriz. Una vez que el precio ha caído bajo la directriz inferior, el mercado está sobrevendido y preparado para un nuevo movimiento alcista. La directriz inferior, una vez

sobrepasada se convierte en una zona de resistencia alcista. Para prever su rotura tendremos que ver previamente velas de rango amplio alcistas con incremento de volumen.

En el punto (j), cada barra alcista se produce con el volumen bajo. No hay ningún esfuerzo en el punto (j) por penetrar la directriz, lo que nos confirma que debemos esperar precios más bajos.

## Movimiento atravesando soporte.

En un movimiento bajista que se acerca a la línea de tendencia inferior, un volumen bajo durante la barra bajista nos dirá que la línea de tendencia va a resistir por el momento en ese punto, pues no hay un esfuerzo para cambiar la tendencia (necesitamos un empuje vendedor para vencer la resistencia ofrecida por la línea de soporte).

- Si el volumen es alto con velas de rango amplio bajista acercándose a la línea de soporte del canal, debemos pensar que el soporte será superado a causa del esfuerzo extra que está haciendo el mercado.
- Si la acción del precio al acercarse, tocándola o muy cerca, se produce con volumen bajo, debemos esperar que la línea resista dada la ausencia de volumen.

La línea de soporte representa un área de resistencia que necesita presión vendedora para ser penetrada. El bajo volumen nos dice que hay poca venta y en ese caso la línea resistirá.



Chart 28: Lack of selling pressure (chart courtesy of TradeGuider)

## VOLUMEN DE ABSORCION Y DIRECTRICES INFERIORES DEL CANAL.

Si observamos un volumen alto en una barra bajista, y ésta está cerca de la línea inferior, quiere decir que hay presión vendedora, pero si la siguiente barra sube, nos estará mostrando que el alto volumen contenía

también compras (absorción de las ventas) razón por la cual el mercado sube en la siguiente barra. En ese caso estamos ante un signo de fortaleza. Sin embargo, tiene que haberse producido una fase de acumulación antes de iniciar un nuevo rally, lo cual lleva tiempo.





**Chart 29: Absorption Volume (chart courtesy of TradeGuider)**

En el gráfico anterior podemos ver un mercado débil que tiene una barra de rango amplio bajista, con incremento de volumen, aproximándose a la directriz inferior del canal de tendencia. Fijémonos en la palabra “acercándose” e “incremento” de volumen, ambas indicaciones son vitales. Si queremos saltar una vaya, cuando nos vamos aproximando a ella deberemos coger impulso para tener fuerza suficiente para saltarla. Los mercados actúan de forma similar. Las señales de fortaleza o debilidad aparecen con varios grados de intensidad. Hay muchas señales obvias de esta dinámica, pero a medida que vayamos ganando experiencia en la observación y análisis del volumen iremos descubriendo muchas nuevas señales que ahora nos pasan desapercibidas.

## MASTER THE MARKETS. TOM WILLIAMS.

### CAPITULO 3. ANATOMIA DE LOS MERCADOS ALCISTAS Y BAJISTAS.

#### ¿QUE HACE EMPEZAR UN MERCADO ALCISTA?

A continuación se describe como se inicia un mercado alcista.

Para empezar el proceso, un índice (o las acciones que representa) empiezan a caer día tras día, semana tras semana, con puntuales y pequeños movimientos al alza, con máximos más bajos y mínimos más bajos también como se puede ver en un mercado bajista. En un determinado nivel, las manos débiles entran en pánico (el rebaño) y tienden a vender sus acciones al mismo tiempo. La razón de ello es que están afectados por el mismo proceso de presión psicológica y miedo a que los precios bajen todavía más. Estas manos débiles no pueden soportar más pérdidas, y están temerosas de que éstas se produzcan en un futuro inmediato. El miedo se intensifica cuando el mercado cae porque una cosa es cierta, las noticias que acompañen la caída serán malas. En cuanto estos operadores venden, los profesionales que ya están preparados empiezan a comprar, porque desde su perspectiva estas acciones que ahora pueden comprar baratas, podrán ser vendidas a un precio mucho más alto en un futuro no muy lejano. La venta motivada por el pánico puede incluso otorgar al dinero profesional la posibilidad de comprar una gran cantidad de acciones si poner el precio en su contra (acumulación).

Este proceso está en marcha continuamente en los mercados, creando movimientos más o menos grandes. Cada movimiento que se inicia será proporcional al número de acciones que cambien de mano.

Para crear un mercado alcista importante necesitamos ver el extremo de este proceso que es conocido como **clímax de ventas**. El clímax de ventas se produce cuando hay una mayor transferencia de acciones de las manos débiles a las manos fuertes, esto es operadores que están atrapados en el mercado bajista habiendo comprado a altos precios y que no pueden ya tolerar un nivel de pérdidas más alto y deciden vender. Sin embargo, alguien está preparado para comprar en ese preciso momento. Es el dinero profesional que está comprador. Nos referimos a los operadores profesionales, o aquellos operadores que están en el lado correcto del mercado, cuyo dinero no está atrapado desde precios altos en un mercado bajista y que, por tanto, no están bajo la presión del mercado bajista, por lo cual tienen la oportunidad de comprar en previsión de un inminente giro del mercado e incluso cerrar sus posiciones cortas y sacar beneficio de toda la bajada. Todo esto además, sin poner el precio en contra de sus intereses, es decir, comprando grandes cantidades de acciones sin que el precio se dispare al alza por la presión compradora. •

Acumulación es el término usado para mostrar que los grandes operadores están interesados activamente en la compra de acciones. Los operadores de la mayoría de las campañas de acumulación no están interesados en la empresa o en sus directores. En lo único que están interesados es en obtener un beneficio por el diferencial de precios.

Una muy buena forma de absorber un gran capital es tener como objetivo una compañía con buenos fundamentales cuyas acciones han caído de forma importante a causa del mercado bajista. Si fuéramos uno de los compradores profesionales el truco estaría en realizar la compra lo más tranquila e inadvertidamente posible y nunca permitir que nuestra compra lleve el precio demasiado arriba. Estas órdenes de compra pueden variar según las distintas condiciones del mercado. A medida que el tiempo va pasando, grandes lotes de acciones son transferidas a los compradores. Este proceso elimina la mayoría de la presión



vendedora y crea un desequilibrio entre oferta y demanda. Una vez que los compradores profesionales quitan el freno al precio un nuevo mercado alcista se inicia.

- 
- Este proceso lo podemos ver en nuestros gráficos mediante un barra de rango amplio bajista en una zona baja del precio donde antes no había ningún soporte, con un volumen realmente muy alto, y que el mercado cierra en su mitad o más arriba. Las noticias deben ser muy malas desde todos los medios de información y personas y entidades financieras, muchas previniendo a los inversores para que no entren en la bolsa. Las noticias han de ser lo suficientemente malas como para sacarse de en medio a todo el mundo.

Muchos profesionales operan en los llamados “anillos” para conseguir más fuerza al trabajar en grupo. Grandes cantidades de dinero son invertidas en la acumulación (compra) de las acciones objetivo por estos grupos, y en ocasiones operadores individuales actúan por su propia cuenta o por cuenta de terceros desconocidos. Muchos operadores que están fuera del grupo se dan cuenta de la compra y quieren participar de ella desde el principio “si es bueno para ellos también lo será para mi”. Esta compra secundaria puede crear una resistencia a que los precios suban ya que tienen tendencia a vender las acciones para lograr beneficios cuando el mercado todavía no ha desarrollado todo su recorrido alcista.

Los profesionales del mercado comprenden la psicología humana (como lo hacemos nosotros, solo que nosotros solemos falla al relacionarla con el mercado de valores). Saben que muchos poseedores de acciones a los que les importa excesivamente los precios de sus acciones pueden ser sacados del mercado de una forma u otra. En ocasiones tenderán a sacar a los accionistas del mercado mientras ellos aguantan durante meses y meses anticipando una recuperación del mercado. Otras veces, si estos accionistas son potencialmente ganadores manipularán la acción para que empiecen a pensar que esa acción no va a recuperarse pronto. Cada vez que se inicia un movimiento alcista intervendrán para frenar la subida. Estos “tapones” del precio muchas veces están provocados por los grupos de operadores controlando la acción y haciéndola bajar rápidamente cada vez que intenta iniciar un rally. Esta acción debería reflejarse en el mercado como venta, pero el resultado es que se produce más compras que ventas al final del día. Si las manos débiles resisten esa fase, finalmente son sacados del mercado mediante una campaña de malas noticias que usualmente suelen verse justo antes de que se inicie el mercado alcista.

La causa básica de todo mercado alcista es la acumulación de las acciones por el interés del gran capital. Frecuentemente este gran capital actúa formando grupos o sindicatos que a veces son conocidos como “the crowd”. Los creadores de mercado y especialistas están siempre muy al tanto de lo que está pasando. Los creadores de mercado negocian con sus propias cuentas también y de forma muy activa, por ellos están a la expectativa siguiendo muy de cerca de los sindicatos de operadores.



Chart 30: A Bull Market (chart courtesy of TradeGuider)

## **LAS FUERZAS DE LA OFERTA Y LA DEMANDA MUEVEN LOS MERCADOS.**

Lo que estamos diciendo es que todo mercado se mueve por la oferta y la demanda. Esto hace que el mercado se fácil de entender. Si hay mas compra que venta el mercado sube, si hay más venta que compra el mercado baja, es sencillo de entender ¿no?

**¡Pues no, no es tan sencillo!** El principio subyacente evidentemente es ese, pero no actúa exactamente como parece que debería hacerlo.

Un mercado se mueve al alza, no necesariamente porque haya más compra que ventas, sino porque no hay

Un mercado no se mueve al alza necesariamente porque haya más compras que ventas, sino porque no se produzcan movimientos de ventas de títulos que frenen o detengan la subida del precio (toma de beneficios). Esto es debido a que la mayoría de las compras (demanda) se habrán realizado a medida que los precios eran cada vez más bajos en el mercado bajista, durante la fase de acumulación, y durará hasta que empiezan a producirse ventas sustanciales (lo cual se reflejará en un volumen excesivo en barras alcistas).

A su vez, un mercado bajista no se produce exactamente porque hay más vendedores que compradores mientras el mercado cae día tras día, sino porque hay una falta de compradores (demanda) que puedan parar el movimiento bajista. Las ventas de los profesionales se habrán producido durante la fase de distribución al nivel de precios más alto, y hasta que no veamos en el mercado un exceso de compras (excesivo volumen en velas bajistas) el mercado permanecerá bajista. Es decir, hay poca o ninguna demanda en un mercado bajista y los precios caen. Esta es la razón por la que los mercados caen mucho más rápido que suben.

Cuando un rally comienza, se ha de haber alcanzado un nivel de precios que provoque que otros profesionales, que no están dentro de “the crowd”, y que han comprado una gran cantidad de acciones cerca de los precios más bajos, probablemente siguiendo a los sindicatos en su acumulación, empiecen a tomar beneficios. Además, la oferta de antiguas áreas de trading puede aparecer en escena. Si el sindicato mantiene la mayoría de sus acciones y quiere que los precios sean todavía más altos, estarán dispuestos a absorber la venta; sin embargo, pueden no estar dispuestos a seguir subiendo hasta que estén seguros de que toda la oferta de la zona ha desaparecido. Por esto es por lo que frecuentemente vemos en los gráficos periodos de descanso mientras evalúan las actuales condiciones del mercado.

## **TODO COMIENZA CON UNA “CAMPAÑA”.**

La acumulación de acciones es como cualquier campaña militar. Para comprar las acciones en grandes cantidades sin poner el precio en contra de sus intereses, se requiere planificación, buen juicio, esfuerzo, concentración, herramientas de trading y dinero. Como principio básico debemos tener en cuenta que las acciones son muy reacias a reaccionar cuando el índice al que pertenecen está cayendo. Esto ocurre porque los profesionales están comprando cuantas órdenes de venta se lanzan al mercado y ciertamente no están vendiendo. En cualquier tipo de rally es usual ver muy poco volumen en la acción sometida a la acumulación. Esto ocurre porque no están persiguiendo precios más altos (por lo que vemos una subida con volumen bajo). En estos rallies con bajo volumen podemos ver repentinas subidas de volumen en una barra alcista. La acción es golpeada dura y rápidamente para que suba muy rápido y luego volverla a bajar también rápidamente; en ese caso no estamos presenciando el inicio de ningún rally. Como resultado de ello tenemos mas acciones que están siendo compradas que vendidas. Son las clásicas señales de acumulación. Podemos prever que se producirá un test, o una sacudida, con malas noticias cerca o al final de la zona de acumulación, justo antes de genuino movimiento alcista que está a punto de comenzar.

Es también posible acumular algunas acciones, pero no todas las acciones, en los llamados raids bajistas o con otros métodos como las “ofertas compartidas”. Esto es realizado por operadores hambrientos, seguramente con más dinero que paciencia (y utilizando muchas veces personas intermedias para camuflar a los verdaderos compradores). Esta es una opción muy cara que pocos pueden darse el lujo de utilizar. La acumulación lenta es la forma barata de hacerlo, muy calmadamente, a veces de forma encubierta;

regalando lo menos posible. No escucharemos muchas noticias sobre las acciones que están siendo acumuladas, todas las noticias y bombazos se reservan para la fase de distribución. ¡Nosotros haríamos exactamente lo mismo! Si somos los potenciales compradores de una casa, buscaremos información negativa que dar al vendedor con la esperanza de que rebaje el precio. Si somos los vendedores, buscaremos la información positiva para mantener el precio o subirlo.

La acumulación es un negocio. Ningún profesional que tenga el encargo de invertir una gran cantidad de dinero en el mercado de acciones va a tener problemas si es un verdadero profesional, un miembro de la bolsa (con comisiones muy bajas) y conoce su negocio. El tamaño de sus órdenes podría ser percibido inmediatamente por otros profesionales que pueden dirigir rápidamente el precio contra su interés en comprar y el proceso volverse contraproducente. A medida que va ejecutando sus órdenes, la oferta (venta) es rápidamente absorbida. Cuando pasa esto se verá obligado a comprar a un precio más alto causando un fuerte repunte al alza. Los precios se disparan al alza, pero tan pronto como finaliza la compra pueden volver al precio del que partieron, porque esa ha sido la única compra realmente seria y no se ha eliminado toda la oferta flotante existente en el nivel de precios más bajo. Esta oferta que no ha sido eliminada es lo que hizo que se vendiera al precio más alto al que se llegó (resistencia). Por tanto conseguiría satisfacer muy poco el interés de sus clientes, o de su propia cuenta.

Es por ello por lo que deben conseguir que los operadores se deshagan de sus paquetes de acciones.

En cada pequeño rally algunos operadores que quieren mantener las acciones en las que estamos compradores pueden empezar a venderlas. Si son manos débiles están encantados de que finalmente algo de su dinero vuelve a sus bolsillos. Estas molestas ventas crean resistencias a la subida de precios que persiguen los profesionales que han acumulado una cierta cantidad de acciones y están alcistas. El coste de tener que comprar estas acciones a precios más altos para permitir que el precio suba es un mal negocio. Es por ello que un índice, o una acción, no iniciará el rally hasta que todas esas manos débiles hayan sido sacudidas del mercado. Los mercados alcistas normalmente suben lentamente pero persistentemente, al contrario de los mercados bajistas que caen rápidamente. Esta lentitud que vemos en los mercados alcistas está causada en parte por estas manos débiles atrapadas vendiendo en cada pequeño rally (produciendo resistencia al movimiento alcista).

La razón del mercado alcista que se produjo en 1991 fue la masiva transferencia de acciones durante un periodo de cuatro meses con el precio cercano a los mínimos del mercado de 1990. Esta transferencia fue ayudada por la guerra en oriente próximo, noticias que convenientemente se produjeron después de un sustancial mercado bajista. Esta transferencia de acción se tomó su tiempo y no fue tan dramática como un clímax de venta porque el mercado bajista no calló lo suficiente como para crear suficiente dolor y pánico para forzar a las manos débiles a vender. El precio no forzó las ventas, pero si lo hizo las persistentes malas noticias. Esto tuvo exactamente el mismo resultado que un clímax de ventas pero requirió más tiempo. En otras palabras, fuimos testigos de persistentes ventas de los temerosos accionistas que fueron absorbidas por el dinero profesional durante un periodo de cuatro meses en lugar de los usuales dos o tres días en que se produce un clímax de ventas.

Los operadores fueron obligados a deshacerse de sus acciones mediante las persistentes malas noticias. Sadan Hussein tenía un potente ejército y la sangre iba a teñir las arenas del desierto. Ahora podemos ver que cuando la guerra comenzó el mercado salto hacia arriba, en un momento en el que hasta los mejores operadores habrían esperado una sacudida producida por la noticia de que la guerra había estallado. Pero en este caso los profesionales no necesitaban la sacudida porque la mayoría de las manos débiles habían sido “convencidas” de vender mucho antes.

Si los problemas de oriente medio no hubieran existido y no se hubieran producido malas noticias, el mercado habría caído considerablemente más bajo y no podría haber sido dirigido hasta un punto en que las manos débiles se hubieran visto forzadas a vender, produciendo un obvio clímax de venta. Las malas noticias de oriente medio simplemente dieron al dinero profesional una oportunidad de comprar grandes cantidades de acciones sin poner el precio en su contra.

Como todo en el mercado de acciones es relativo, podemos ver este principio en funcionamiento, incluso cuando el mercado se mueve en un rango estrecho de precios. Podemos ver ventas en los máximos y compras en los mínimos, pero en estos casos en menor cantidad. Se trata de compras y ventas realizadas por diferentes grupos que buscan sacar provecho de movimientos menores del precio. Su actividad inclina la balanza temporalmente sin afectar a la tendencia mayor.

No se puede pasar de un mercado bajista a un mercado alcista sin que se haya producido una sustancial transferencia de acciones desde las manos débiles a las manos fuertes. Necesitamos ver estas transferencias debajo de los datos que nos suministra el mercado. Si esta transferencia está clara podemos tener la convicción de que cualquier intento de subida del mercado va a fallar. En cualquier movimiento alcista destinado a fallar podremos ver una barra de no demanda, una barra alcista con volumen bajo o un volumen excesivamente alto sin resultados, cuyo precio vuelve a bajar al día siguiente, o un impulso alcista. No se ven este tipo de acciones en un mercado realmente alcista.

Lo que si es cierto en relación con un mercado bajista es que sabemos que un mercado alcista mayor puede desarrollarse a partir de él una vez que la transferencia de acciones haya finalizado. Un buen operador comprará en todos los test exitosos que vayan apareciendo en el mercado alcista siguiente, que puede durar varios años. En el momento de la primera redacción de este texto (1993) debíamos poner especial atención en el índice Nikkei, que nos tenía que mostrar un clímax de venta en cualquier momento.

Una vez que el mercado bajista ha caído durante cierto tiempo, llegamos a un punto en que todos los operadores que están atrapados en el mercado desde precios mucho más altos, sufriendo y rezando para que el precio se recupere y disminuyan sus pérdidas, entran en pánico y son sacudidos del mercado. La alarma es además aumentada por la malas noticias después que estos operadores se han deshecho de sus acciones con importantes pérdidas. Cuando el pánico se apodera de ellos, estos accionistas temerosos comienza a vender, dando a los profesionales la oportunidad de comprar grandes cantidades de acciones sin poner el precio en su contra. Esto es usualmente el comienzo de una fase de acumulación en muchas acciones individuales, pero marcará los mínimos del índice. Después de un clímax de ventas deberemos esperar un inminente mercado alcista.

El proceso puede compararse con la carga de energía en una batería (el monto de acciones transferidas a los profesionales). La acumulación de acciones es como una carga de energía para moverse al alza. La energía puede ser liberada posteriormente (el movimiento alcista), pero es limitada por el tiempo que ha durado la carga de la batería. La carga puede ser gastada rápidamente en una rápida descarga, o lentamente. Incluso pueden realizarse sucesivas recargas con periodos de reaccumulación. Podemos medir la capacidad de una zona de acumulación en un gráfico de punto y figura contabilizando y prediciendo el potencial movimiento posterior en relación con la liberación de la energía como un precio objetivo.



## COMO RECONOCER UN VERDADERO EXTREMO DEL MERCADO.

Asumamos que hemos visto sustanciales subidas del mercado y que el precio está ahora en un nuevo techo (p.ej. no hay ningún precio más alto a nuestra izquierda). En ese momento observamos que aparece un alto volumen en una barra de rango estrecho alcista. Esta es una clara señal de debilidad.

Si el volumen alto (alta actividad) hubiera representado volumen comprador, seguro que el rango de la barra hubiera sido amplio y alcista. Sabemos ahora que los creadores de mercado no quieren que realicemos buenos negocios. Los compradores que entran en el mercado necesitan alguien que les venda. Si los creadores de mercado o los especialistas deciden cubrir esta demanda y vender durante toda la barra a aquellos compradores, esto producirá en la práctica que se acorte la barra que pone techo al mercado, dando como resultado una barra de rango estrecho alcista. El dinero profesional no lo haría si tuviera expectativas de que los precios van a seguir subiendo, si lo hará si lo que espera son precios más bajos.

Muchas veces no nos daremos cuenta de este fenómeno porque cuando ocurre estamos absorbidos por las buenas noticias que aparecen en los medios de comunicación y en la euforia del mercado alcista. Si tenemos abierta una posición larga estaremos felices con nosotros mismos y lejos de pensar en vender, incluso estaremos pensando en comprar más. No es fácil pensar como un operador profesional. Debemos trabajar duro para conseguirlo.

Así pues, los ingredientes esenciales para adelantar el mercado bajista son:

- Una barra alcista, con alto volumen, rango estrecho, en un nuevo techo. Cada elemento es esencial para que la señal sea correcta.

- 1.- El volumen nos dice que hay una gran cantidad de operaciones en esa barra.
- 2.- El rango estrecho demuestra que el precio ha sido “comprimido”, lo cual debe ponernos en guardia cuando viene acompañado de un alto volumen.
- 3.- El nuevo techo muestra que el volumen de operaciones no ha estado influenciado por otros operadores que estuvieran atrapados en el mercado en anteriores techos. Lo que estamos viendo es a los creadores de mercado diciéndonos que su punto de vista es bajista, lo cual se refleja en el rango estrecho, con volumen alto, y barra alcista. El dinero profesional quiere vender al ver que los precios más altos no son posibles.

## **COMO RECONOCER EL VERDADERO FINAL DE UN RALLY.**

¿Qué tipo de indicadores de oferta (ventas) pueden detener un movimiento alcista?

Si somos operadores alcistas, hay solo cinco señales principales de oferta de las que preocuparnos. Estas señales pueden frenar un mercado alcista o incluso pararlo. Son las siguientes:

- 1- El clímax de compras.
- 2- Un test fallido (un test que no viene acompañado de volumen bajo).
- 3- Rangos estrechos acompañados de alto volumen, en una barra alcista, en un nuevo techo.
- 4- Un empujón alcista (up-thrust).
- 5- Un volumen alto repentino en una barra alcista, con la siguiente barra bajista, rango amplio y que cierra por debajo del mínimo de la barra previa.

No es difícil distinguir estas señales.

### **El clímax de compras.**

El clímax de compras solo lo veremos en raras ocasiones. Se caracteriza por un muy amplio rango del precio que cierra alcista, casi en los máximos, con un volumen ultra alto. Normalmente tendrá lugar después de un mercado alcista muy importante. Si estamos en un nuevo techo, realmente estaremos en el final del rally. Un test con volumen bajo indicaría que los precios seguirán subiendo, luego un test con volumen alto indica que la oferta está presente. A los mercados no les gusta seguir subiendo cuando la oferta está presente en el trasfondo del mercado.

### **Rangos estrechos y volumen alto.**

Esta señal es muy fácil de detectar. El público y otros operadores han sido arrastrados dentro del mercado, comprando antes de perderse los precios más altos que prevén que se producirán en un futuro inmediato. Esta acción queda reflejada en los gráficos como una barra de rango estrecho con volumen alto alcista. Si la barra cierra en los máximos, es una señal evidente de debilidad. Este tipo de comportamiento se suele ver después de un rally de cualquier tipo. Los compradores están entrando en el mercado, generalmente con buenas noticias, lo que da a los profesionales la oportunidad de vender. Recordemos, no estamos intentando vencer al mercado, sólo aprovecharnos del dinero profesional. Podemos vender con él, por tanto ahora no debemos comprar.

## **SALTO ALCISTA (UP-THRUST).**

Los saltos alcistas pueden ser reconocidos como una barra de rango amplio alcista acompañada por volumen alto, que cierra en los mínimos. Los saltos alcistas son usualmente vistos después de una subida del mercado, cuando el mercado empieza a estar sobrecomprado y hay debilidad en el trasfondo del mercado. El salto alcista se suele ver frecuentemente después de un periodo de ventas, justo antes del movimiento bajista. Observemos que la barra debe cerrar en los mínimos o muy cercano a ellos. El volumen puede ser bajo (no demanda) o alto (la oferta sustituyendo a la demanda).

Los creadores de mercado son plenamente capaces de generar saltos alcistas, que son maniobras para hacer dinero. La dinámica de un salto alcista es muy interesante e incluso brutal – el rápido movimiento alcista atrae a los compradores y atrapa stops. Los operadores que han vendido y están cortos se empiezan a asustar y cubren sus posiciones. Es una estrategia muy común para subir los precios súbitamente y cazar a aquellos que están desprevenidos. Esta acción del mercado se suele ver después de signos de debilidad y frecuentemente indican el principio de una caída del mercado. Una vez que el mercado sabe que hay debilidad, los creadores del mercado o los especialistas pueden dirigir el precio al alza rápidamente, quizás con buenas noticias, y atraparte.

Los precios más altos se mantendrán durante el mayor tiempo posible. Luego caerán de nuevo cerrando en los mínimos. Tan pronto como el precio es dirigido al alza, los operadores que estaban prematuramente cortos pueden entrar en pánico y cerrar sus posiciones. No obstante, aquellos operadores que buscan una ruptura de la resistencia pueden comprar, pero sus órdenes de stop estarán frecuentemente en el punto de mira de los profesionales cuando los precios vuelvan a caer. Todos aquellos operadores que no están en el mercado sienten que se están perdiendo una oportunidad y se sentirán presionados emocionalmente a comprar. Esta acción del mercado está también pensada para engañar a los grandes fondos de pensiones, gestores de fondos, banco y otros grandes operadores del mercado. ¡No hace falta ser un pequeño operador para ser forzado a entrar en una posición pobre! Sin embargo, estos empujones son muy rentables para los creadores de mercado y especialistas. Un empujón alcista se suele ver usualmente después de un periodo de debilidad y, generalmente, indica que los precios van a bajar.

Recordemos que los creadores de mercado están en una envidiable posición al poder ver ambos lados del mercado y tener una autentica visión de la realidad del mercado, cosa que los operadores ordinarios no podemos ver. Con total seguridad, si los creadores de mercado estuvieran alcistas, dispararían a los stops que están por debajo del mercado más que a los que están por encima.

## **EL SALTO ALCISTA (UP-THRUSTS ) CON MAS DETALLE.**

Raramente veremos saltos alcistas en mercados fuertes. Los profesionales saben que las personas reaccionan a dos miedos: el miedo a las pérdidas y el miedo a perderse una oportunidad de compra, y operan con estas ideas en mente. Además saben, o tienen una clara idea, de donde están los stops de pérdidas. El operador profesional está altamente concienciado del hecho de que la masa (el rebaño) piensa en número pares.



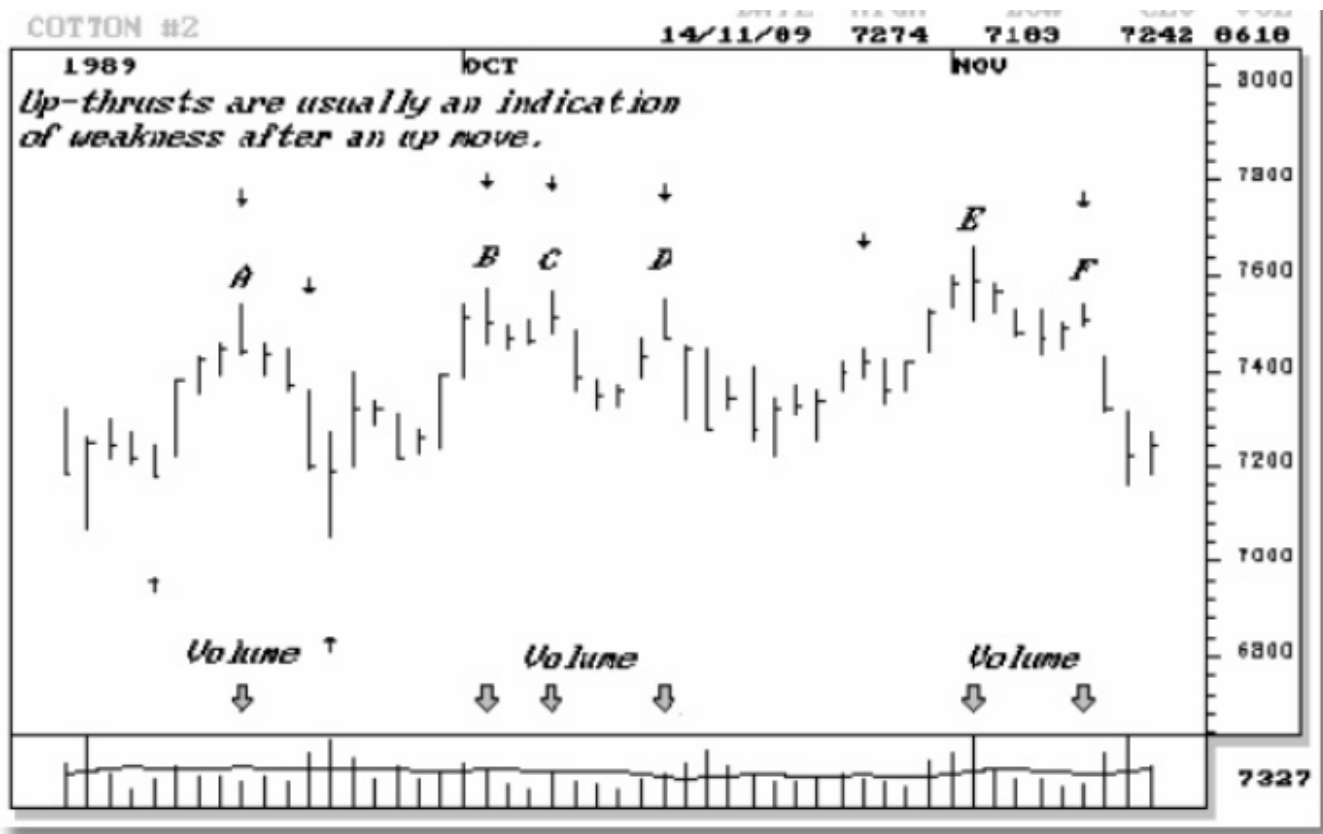


Chart 32: Up-thrusts (chart courtesy of VSA 4)

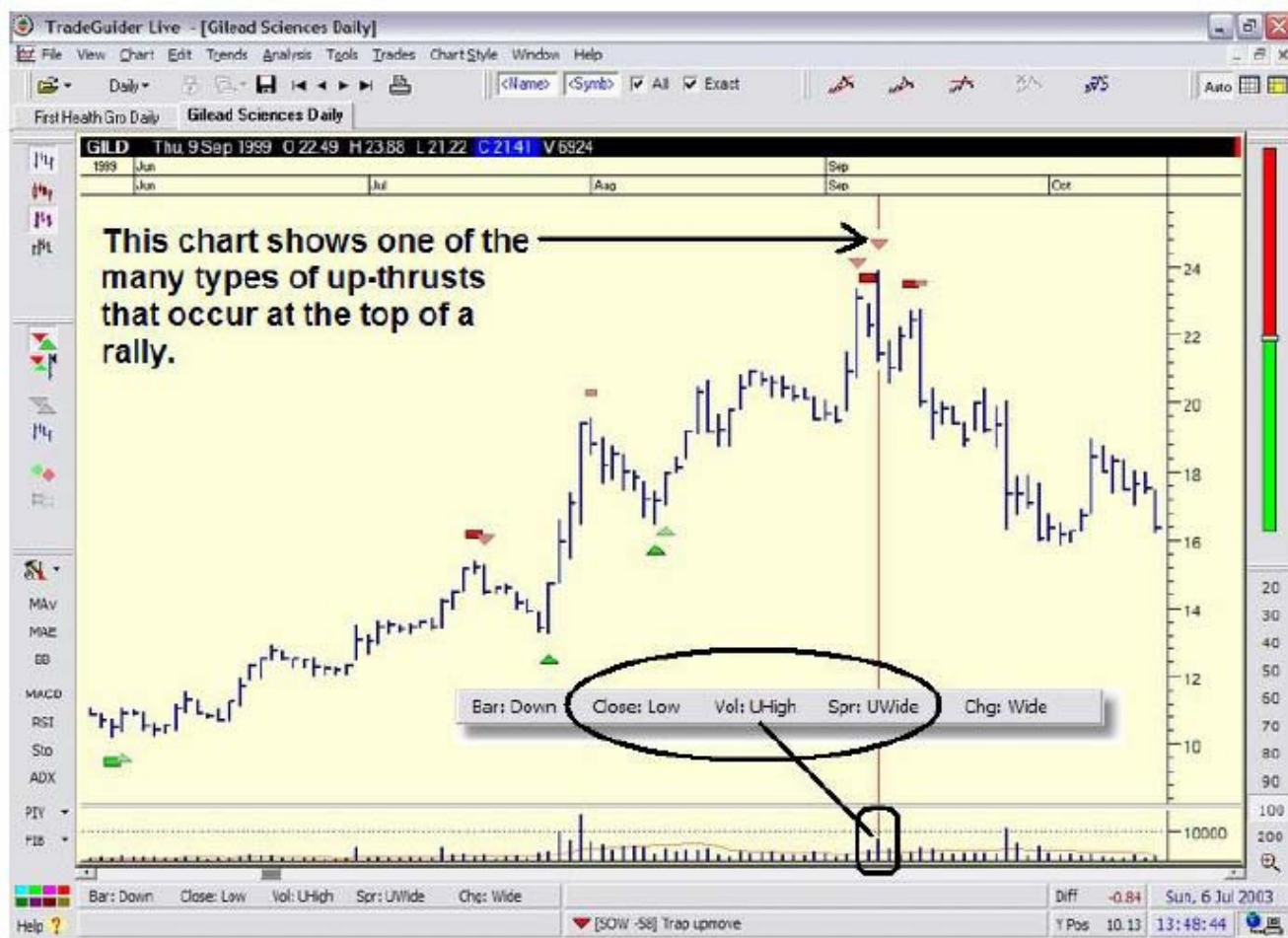
Si nos sentamos y esperamos ver los saltos alcistas (Up-Thrusts), sin fijarnos en nada más, únicamente operando en base a este indicador ¡podrías ser un operador pobre no hacer dinero!

El salto alcista suele aparecer en los techos del mercado. Esto es después de un rally. Los especialistas saben que el mercado está débil; por eso el precio puede ser dirigido al alza durante el día para llegar al máximo a la mitad del día. El texto que sigue describe varios empujones que pueden verse en el gráfico anterior.

- El volumen en el punto (a) es bajo. Si el volumen bajo está presente en cualquier movimiento alcista, nos muestra la falta de demanda en el mercado. Los operadores que importan no están interesados. Se trata de un Up-thrusts.
- En el punto (b), vemos otro up-thrusts, el volumen es bajo.
- En el punto (c) tenemos otro up-thrusts.
- La debilidad verdadera aparece en el punto (e). En el vemos un volumen alto. Si este volumen realmente muy alto representa demanda (compra) ¿por qué la barra cierra en su mitad y luego cae durante las siguientes barras?
- En el punto (f) tenemos una indicación de venta. El mercado cae durante una barra para cerrar cerca de los mínimos con muy bajo volumen. Los profesionales saben que el mercado está débil, y han hecho subir el precio durante la barra. El bajo volumen nos muestra "no demanda", que es especialmente clara en el punto (e).

Observemos como las indicaciones son muy inspiradoras, pero hay que trabajar correctamente para operar con ellas. Los mercados son específicamente dirigidos al alza o a la baja, siempre que las condiciones del momento lo permitan, para hacernos perder dinero, y las oscilaciones y latigazos se aseguran de ello.

Sabemos ahora que los mercados débiles son usualmente dirigidos al alza justo antes de una caída (up-thrusts, que tiene a ocurrir en los máximos de los mercados (en una zona de sobrecompra). Y si nos encontramos en ese caso, el up-thrusts nos da una oportunidad para entrar cortos en el momento justo.



**Chart 33: The Up-thrust (chart courtesy of TradeGuider)**

Hay muchos tipos diferentes de up-thrusts. En el ejemplo anterior vemos como un up-thrusts combinado con un volumen extremadamente alto, puede parar un rally.

## **EL CLIMAX DE VENTAS Y EL APOYO PROFESIONAL.**

Un clímax de ventas queda indicado con una barra de rango muy amplio, bajista, con un volumen excepcionalmente alto, normalmente cerrando en los máximos o cerca de ellos. Contra peores sean las noticias, más fuerza alcista existirá en el mercado.

## **APOYO PROFESIONAL (O REVERSO BAJISTA).**

Esta acción es muy similar a un clímax de ventas, pero a menor escala y puede ser visto como un mini clímax de ventas. Nos encontraremos con una barra bajista de rango amplio, que llevará el precio hasta un suelo reciente o marcará un nuevo suelo, con el cierre en los máximos o cerca de ellos y con volumen alto. Este indicador es mas importante cuando la barra ha saltado hacia abajo (gap) y en la siguiente barra tenemos un

salto hacia arriba. Si las noticias son malas deberemos aumentar nuestro sentimiento alcista. Cualquier barra bajista con bajo volumen (falta de oferta) después de lo anteriormente descrito, especialmente si cierra en su mitad o por debajo, será un fuerte señal de la fuerza del mercado, porque la oferta que antes estaba allí ha desaparecido ahora.

Esto supone que estamos ante compras de los profesionales (absorción de la oferta) que normalmente detendrá el movimiento bajista. Cuanto mas líquido sea el mercado, más compra será necesaria para parar el movimiento bajista. Las cuatro divisas más importantes son un buen ejemplo de mercados líquidos. En ellos generalmente se requiere un gran volumen durante varios días para detener los mercados bajistas.

Sin acumulación, cualquier rally está destinado al fracaso. Sin distribución cualquier movimiento bajista fracasará. Cada movimiento está directamente relacionado con el número de acciones que han cambiado de manos, que creará un desequilibrio entre la oferta y la demanda, llevando el movimiento hacia un sentido u otro.

Hay un gran número de pruebas que nos señalan que este proceso está en marcha y esto se puede ver especialmente en el mercado de acciones de Japón. Estamos diciendo constantemente que la prosperidad del mundo se está desplazando a los mercados del lejano oriente. El mercado que inmediatamente nos viene a la cabeza es Japón. Decimos también que la balanza de pagos está constantemente a favor de Japón. La mayoría de la gente estaría de acuerdo con esta afirmación. Pero observemos el índice Nikkei y veremos que está marcando continuamente nuevos mínimos. ¿Cómo es posible? ¿Cómo es posible que el índice que representa uno de los países potencialmente más rico del mundo siga marcando nuevos mínimos, cuando en países con economías mucho más débiles sigue marcando máximos?

Bueno, esto nos demuestra de entrada que la economía no es la energía principal que mueve los mercados de acciones de las naciones. Algo más tiene que estar actuando. Esto es un gran misterio para mucha gente que naturalmente piensa que una economía fuerte y muchas compañías exitosas como Japón deben implicar necesariamente un mercado de acciones fuerte, no uno débil.

Mil setecientas compañías japonesas celebraron su junta ordinaria el mismo día tras llegar a un acuerdo en 1991 para reducir la asistencia de accionistas a dichas juntas. El público desinformado había estado culpando a las compañías individualmente del descenso del precio de las acciones, y aparentemente los gangster japoneses estaban pidiendo que les devolvieran el dinero que habían perdido. Estos gangster están tan desinformados como el público general y los trabajadores de los mercados de valores. Los directores de las compañías normalmente no pueden hacer mucho en relación con el precio de las acciones de sus compañías. Son expertos en hacer que la compañía funcione, no en la marcha de sus acciones y normalmente están tan sorprendidos como cualquiera con lo que pasa con sus propias acciones.

Los mercados bajistas están causados por la distribución a gran escala de las más importantes acciones que componen un índice. El Nikkei había estado subiendo durante mucho tiempo. Una subida fenomenal se produjo en los ochenta, creando un mercado alcista que todo el mundo, incluso los gangster pensaba que nunca finalizaría. ¿Cómo terminó? Los Japoneses pensaban: “nosotros somos obviamente “los mejores del mundo” y todo está en auge”. Olvidaron algo que todo hombre de negocios sabe “los sabios venden en momentos de bonanza y compran en momentos de depresión”.

Los japoneses habían entrado en el mercado de acciones con grandes capitales en lo más alto del mercado alcista, en lo que conocemos como un clímax de compras. El Nikkei llevaba alcista muchos años, y todo estaba en auge en su economía. El país con el mercado de valores más fuerte del mundo. Muchos japoneses se interesaron en el mercado de valores y estaban muy satisfechos con sus inversiones. Cuando la última subida del precio empezó, mucha de esta gente feliz procuró no perderse el fantástico negocio que suponía comprar acciones y adquirió nuevos paquetes y fueron además inducidos a apalancarse para aumentar los beneficios potenciales. Este proceso mental y su puesta en práctica repetido a lo largo y ancho de todo el país dio al dinero profesional la oportunidad de vender (distribuir) grandes cantidades de acciones durante un periodo de varias semanas. El inevitable mercado bajista estaba servido.

## EL CLIMAX DE COMPRA Y LA VENTA PROFESIONAL.

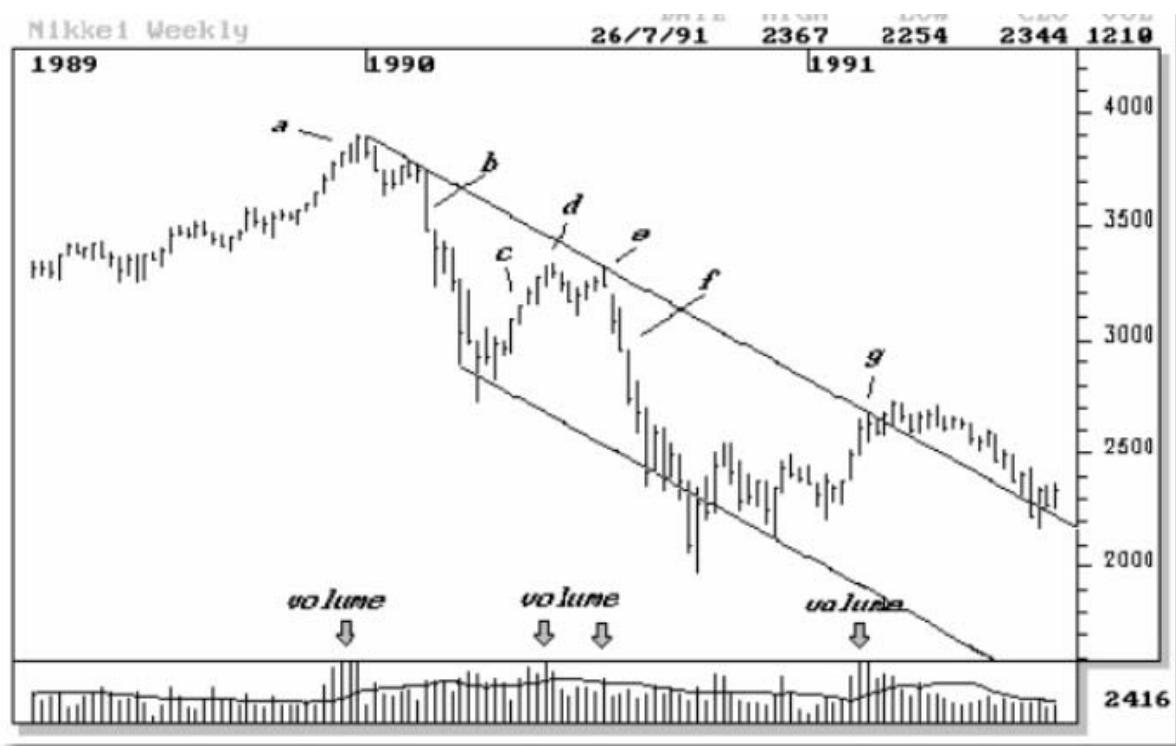


Chart 34: The 'Buying Climax' (chart courtesy of VSA 4)

El clímax de compras es fácilmente visible en este gráfico semanal de la bajada del Nikkei.

En el punto (a) podemos ver el clásico clímax de compras durante un periodo de cinco semanas a finales de 1989. ¡Fijémonos en el volumen! Cinco semanas de un volumen ultra alto con barras alcistas. Fue este movimiento el que creó el mercado bajista. Observemos que el volumen alto debe acompañar a las barras alcistas. La verdadera debilidad siempre aparece en las velas alcistas y la verdadera fortaleza aparece en las velas bajistas. La acción de los operadores desinformados siguiendo sus impulsos emocionales les arrastró a entrar en un mercado alcista comprando cuanto los profesionales estuvieron dispuestos a venderles. Cuando esta transferencia de acciones finaliza tenemos garantizado un mercado bajista. Debemos observar los rangos estrechos de las barras del punto (a) (señalando el final del mercado alcista). Sabremos que se trata realmente de un máximo (en este ejemplo) porque no hay antiguos niveles de precios iguales o superiores cerca de este punto a nuestra izquierda; en esta zona no hay operadores atrapados en anteriores bajadas del precio que ejercen como resistencia y hacen que las indicaciones del volumen no sean claras.

Un clímax de compras es normalmente más difícil de identificar que un clímax de ventas, simplemente porque no ocurren tan a menudo. Las noticias tienen que ser buenas, todo el mundo se debe sentir a gusto con el mercado. Nuestro juicio debe estar cegado por toda la euforia que habrá a nuestro alrededor. Se ha

de tener un carácter muy fuerte y ser un muy buen operador para reconocer la debilidad y actuar en el sentido opuesto al que ves que todo el mundo toma.

En el punto (b) vemos un fuerte movimiento bajista. Este movimiento persigue atrapar en el mercado a los operadores que han comprado cerca de los máximos y cazar algunos stops. Estos operadores atrapados en principio no se darán por enterados, pues considerarán que es una simple corrección para continuar luego con el movimiento alcista. Un mercado alcista que sería mantenido por la excelente situación de las empresas japonesas en el mercado mundial.

Para confirmar este punto de vista comenzó un rally en el punto (c). Observemos el fondo de este rally en el que vemos dos semanas con un alto volumen sin que los precios caigan. Esto se produce porque se está comprando para conseguir el rally. ¡Pero observemos el volumen en el máximo del rally!

En el punto (d) tenemos de nuevo tres semanas de gran volumen en velas alcistas. A pesar de esta actividad el precio es reacio a seguir subiendo. Esto ocurre porque se está vendiendo, en una acción muy similar a la que se produjo en el máximo anterior. En el punto (e) observemos el impulso alcista (up-thrusts)

De nuevo tenemos un fuerte movimiento bajista en el punto (f) para atrapar unos cuantos operadores.

En el punto (g) podemos volver a ver dos semanas con gran volumen y barras alcistas en las que de nuevo el precio se resiste a subir (la oferta está superando la demanda).

## **EL CLIMAX DE COMPRAS.**

Hay dos tipos de compras climáticas que podemos ver en los índices con solo una gran diferencia. Después de un movimiento alcista sustancial, el mercado se mueve aun más alto con barras de rango amplio alcistas. Buenas noticias, excitación y júbilo abundan por todas partes. Observaremos que el volumen es ultra alto. Todo esto indica que estamos viendo un clímax de compras.

Pero si en este punto hay antiguos niveles de trading a nuestra izquierda en el gráfico (que pueden tener meses o incluso años de antigüedad) esta acción no es realmente un clímax de compra. En este punto no podemos estar totalmente seguros de que el volumen extremadamente alto sea debido a las ventas profesionales y no a una absorción de la oferta (ventas) de los operadores atrapados en estas antiguas áreas de trading de nuestra izquierda. Debemos esperar una confirmación posterior.

Si no hay áreas de trading a la izquierda, ciertamente será un clímax de compras y el final de un mercado alcista.

Si hay antiguas áreas de trading a la izquierda y el mercado se mueve lateralmente durante cierto tiempo y luego empieza a testear la oferta, tendremos una importante señal de que no estamos ante un clímax de compras sin volumen de absorción en el que los profesionales están buscando el momento para seguir subiendo.

¿Qué quiere decir que debemos esperar una confirmación?

A los mercados nos gusta los volúmenes muy altos en barras alcistas porque algo grande está pasando. O estás viendo un clímax de compras que marcará el final de la subida, o el dinero profesional se está preparando para comprar acciones de los operadores atrapados en antiguos niveles de precios que han supuesto anteriores máximos. Esto último no lo hacen por caridad, sino porque el dinero profesional está alcista y anticipan precios más altos en el futuro.

Chart 23. 'Buying Climax' in an individual stock.



Chart courtesy VSAFive

Este gráfico nos muestra el aspecto que tiene un clímax de compras en una acción individual. BAA en este ejemplo. El clímax de compras en una acción individual normalmente es fácil de identificar. La acción se encuentra en un movimiento alcista, y de repente el precio sale lanzado al alza. Las noticias son buenas, de hecho muy buenas. El rebaño está excitado con toda esta actividad y empieza a comprar. Todos aquellos operadores que han estado esperando para comprar ahora empiezan a hacerlo antes de que los precios se alejen mucho de sus objetivos de entrada. Incluso aquellos operadores que ya tienen posiciones largas quieren más y cargan con más contratos. Todo esto da a los operadores profesionales la posibilidad de descargar importantes cantidades de sus acciones, compradas a precios muchos más bajos, sin hacer bajar el precio en contra de su interés vendedor. Una vez que han liquidado todas sus acciones, los profesionales abandonan el mercado y empiezan a vender activamente acciones colocándose en posiciones cortas plenamente conscientes de que no hay demanda que soporte el precio a esos niveles. Este proceso garantiza precios significativamente más bajos.

Nuestro juicio habrá sido oscurecido por el rápido ascenso del precio acompañado de buenas noticias que vemos en el punto (a), para que no nos demos cuenta de la maniobra que se está desarrollando.

La acción climática viene enmarcada por barras de rango amplio alcistas con volumen alto, pero el precio no responde subiendo. Un buen operador tiene que empezar a ver el mercado en sentido corto y ponerse corto en alguna barra alcista con bajo volumen (no demanda). Tan sólo deberá luchar contra las buenas noticias y el júbilo general que se ve en los máximos del mercado.

El siguiente es el mismo gráfico de BAA, pero en dimensión semanal. ES interesante e inusual porque podemos ver un clímax de compras en el máximo y un clímax de ventas en el mínimo.

Chart 23 Weekly chart.



Chart courtesy of VSAFive

En el punto (a) podemos ver el clímax de compras, que puede verse con más detalle en el gráfico anterior, marcando el punto máximo del mercado. Luego, en el mínimo podemos ver el clímax de ventas que marcará los mínimos. Durante una clímax de copras o de ventas nos enfrentaremos con malas noticias y muchas informaciones engañosas en la prensa, y en la televisión. Hay que ser un duro profesional para reconocer este proceso y no dejarse influir por las noticias que normalmente acompañan las acciones climáticas, y hacer todo lo contrario de lo que la mayoría de gente quiere hacer.

Durante el mercado bajista de Japón, que se desencadenó con un clímax de compras masivo en los máximos, aparecieron muchas noticias engañosas como la siguiente:

“El gobierno japonés tomará medidas para parar la caída de las acciones”

(Financial Times, 4 de octubre de 1990)

Esto es supuestamente una buena noticia para los operadores japoneses que están atrapado en la bajada con acciones compradas a altos precios, pero en realidad son malas noticias para ellos porque de esta forma son inducidos a relajarse y no cubrir sus pobres posiciones de trading. Es una mala noticia incluso para aquellos operadores que realmente tienen una buena posición de trading al estar cortos en el mercado. Estos operadores pueden ser sacudidos del mercado fácilmente con la excusa de las medidas que el gobierno japonés supuestamente tiene que tomar para detener la caída. Esta es la razón por la que la noticia ocupa las primeras planas. Si en los periódicos leyésemos que “el gobierno japonés está trabajando para detener las mareas marinas” todos sabríamos que se trata de un cuento de hadas.

Nunca debemos dejarnos influenciar por las noticias, teniendo en cuenta que los profesionales están muchas veces detrás de las mismas. Ningún gobierno puede controlar su propio mercado de acciones y tampoco puede hacerlo ninguna institución. Los gobiernos no tienen medios para luchar contra el mercado. Más aun desde que se abolió el patrón oro y plata para la moneda. Los mercados son simplemente demasiado grandes y el coste sería completamente inasumible.



Los gobiernos ni tan siquiera pueden controlar sus propias divisas por las mismas razones. El Banco de Inglaterra negocia divisas con sus propias cuentas y no tengo ninguna duda de que lo hace para obtener sus propios beneficios y no los de cualquier otro participante en el mercado.

## DESDE UN MERCADO BAJISTA A UN MERCADO ALCISTA

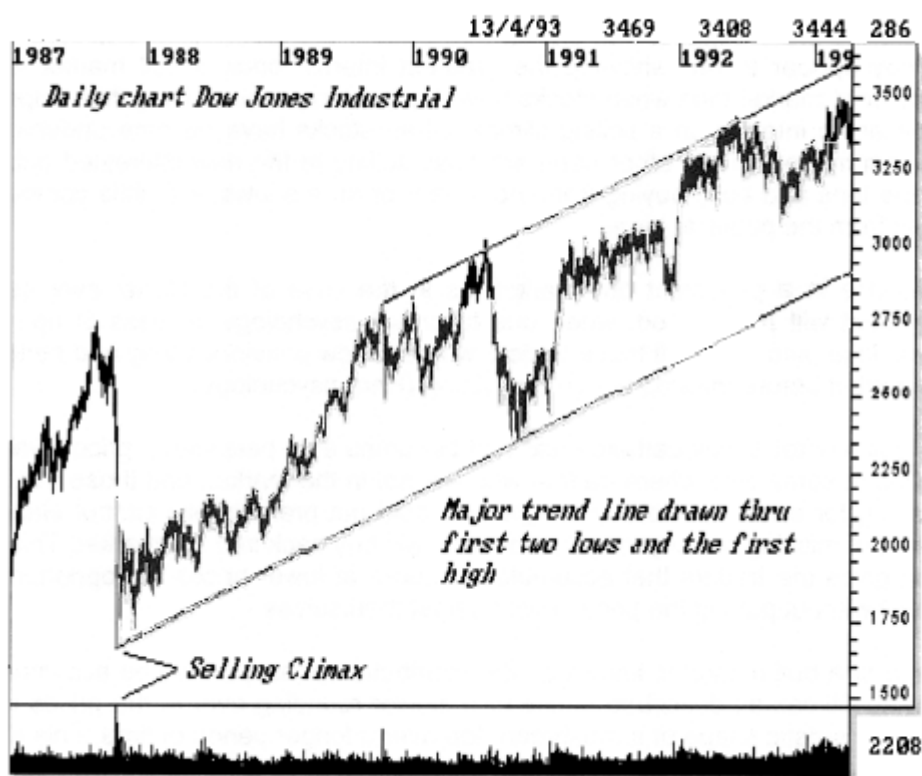
Mientras la fuerte economía japonesa experimentaba un mercado bajista que comenzó en 1989, el Dow Jones Industrial se encontraba en un fuerte mercado alcista.

El Dow Jones Industrial Average experimentó exactamente lo opuesto al Nikkei. El Dow Jones Industrial había tenido un clímax de ventas en lo mínimos. Mientras el Nikkei tuvo un clímax de compras en los máximos.

El Dow Jones Industrial tuvo un clímax de ventas que produjo una transferencia masiva de acciones de las manos débiles a las manos fuertes.

Mientras el Nikkei mostraba una transferencia masiva de acciones de las manos fuertes a las manos débiles.

*Chart 24. Dow Jones Industrial showing a Selling Climax on the lows.*



*chart courtesy VSA4*

El clímax de ventas en el Dow Jones Industrial es fácilmente visible en los mínimos del gráfico anterior. El mercado cae dramáticamente durante 6 días. El sexto día aparece un enorme volumen, la barra diaria es bajista pero, pero a pesar de todas la malas noticias y el miedo han conseguido manejar la situación para cerrar lejos de los mínimos. Esta barra marca el suelo del mercado. Situaciones similares se pueden ver en cualquiera de los índices americanos. Un movimiento alcista está ahora garantizado. El mercado de acciones ha sido sacudido. Las manos débiles han sido sacudidas (y expulsadas) del mercado. Los operadores profesionales entran en el mercado y compran todas las acciones posibles. Son estas compras las que crean el clímax de ventas. El mercado está ahora en manos de los profesionales. Todo ello garantiza un mercado sustancialmente alcista.



Cuando un movimiento alcista está en marcha la tendencia no cambiará hasta que el dinero profesional empiece mayoritariamente a vender (distribución). Podremos ver retrocesos, test, y sacudidas en un movimiento alcista a fin de que los no profesionales piensen que es posible que el precio siga subiendo, pero la tendencia mayor no variará hasta que el dinero profesional tenga la oportunidad de deshacerse de la mayoría de sus acciones. Esto pasará en las barras alcistas, con un volumen muy alto. Requiere tiempo porque un mercado fuertemente alcista tiene un “momentum” (inercia). Debemos buscar barras alcistas con poco volumen para confirmar la debilidad después de ver una barra alcista con un gran volumen sin resultado.

Es bien conocido que el periodo de mayor trabajo para un broker se produce después de que un mercado alcista se ha desarrollado durante cierto tiempo. Justo en el techo del mercado todo el mundo está muy ocupado. Pero cuando el mercado está en una fase bajista o de colapso, los negocios se ralentizan considerablemente. Cualquiera que trabaje en una agencia de bolsa te podrá decir como está el mercado en función del número de llamadas que ha recibido. Esto puede parecer algo poco serio, pero hay más verdad de la que parece en ello.

Lo anterior nos sugiere que los operadores desinformados están dejando que les guíen sus emociones. Aparecen mostrando el mayor interés cuando el mercado alcista está en marcha o en los máximos del mercado cuando las acciones empiezan a estar demasiado caras. Los veremos con muy poco o ningún interés cuando se está produciendo un clímax de venta, cuando las acciones están infravaloradas. Por otra parte, el dinero profesional está ocupado vendiendo a los interesados no profesionales cerca o en los máximos del mercado, y comprando de ellos cerca o en los mínimos, sin competencia o interés alguno por parte del público general.

Cuando el precio sube en un mercado alcista persistente, como en el caso del Nikkei durante muchos años, será alcanzado un punto, donde llevados por la psicología de la masa, una masa de optimistas compradores estará convencida de que es mejor entrar en el mercado antes de que pierdan la oportunidad (psicología del rebaño).

Si un mercado alcista se va formando lentamente y se mantienen persistentemente, llegará un momento en que los operadores que no están en el mercado, y aquellos que han estado esperando una corrección para comprar (o que han vendido prematuramente) no podrán aguantar la angustia de perderse la oportunidad de la subida y entrarán (o volverán a hacerlo) en el mercado. Esto da a los operadores que han acumulado acciones a bajo precio la oportunidad de sacar beneficios sin poner el precio en contra de ellos.

Este estado de un mercado alcista es conocido como la fase de distribución. Puede venir acompañado de un clímax de compras como el descrito anteriormente o una deslizamiento lento del precio que adoptará la característica forma de champiñón durante un largo periodo de tiempo. Esta distribución lenta suele tener frecuentes saltos alcistas con alto volumen, el precio va dando latigazos arriba y abajo mientras soportan el precio para crear pequeños movimientos alcistas en los que vender las acciones. El volumen en los movimientos alcistas será bajo (no demanda). Un volumen alto nos mostrará que las ventas están sustituyendo la demanda.

- Los volúmenes altos tienden a aparecer en los comienzos de cualquier fase de distribución, mientras
- Los volúmenes bajos tienden a aparecer al final de la fase de distribución.

La fase de distribución no es un misterio. Una comerciante puede comprar de su mayorista una gran cantidad de mercancía en un espacio de tiempo relativamente corto. Una vez ha comprado su stock ahora tiene que venderlo (distribuirlo) a un precio más alto del que lo ha comprado. Promoverá activamente la venta. Esto requiere tiempo y no puede hacerse en un solo día. Si consiguiera venderlo todo en uno o dos días tendríamos un clímax de compra.

Las mercancías están frecuentemente sobrevaloradas en los máximos del mercado. No es inusual ver anuncios en los periódicos diciéndonos lo buenas que son las compañías. Los informes de las empresas son

alcistas. Noticias alcistas empiezan a aparecer en los periódicos y la televisión. Todo se ve de color de rosa en los máximos del mercado, pero raramente en los mínimos. No tienes por qué ser un operador para caer en esta trampa, los bancos caerán sin ninguna duda. Durante los días del boom de los ochenta, los bancos prestaron grandes cantidades de dinero a los países del tercer mundo. Países que no tenían posibilidad de devolverlo. Muchos bancos entraron en el mercado de préstamos en el momento álgido porque tenían miedo de quedarse fuera. Todos los otros bancos lo habían hecho, así que ¿por qué debían ellos perderse la oportunidad? Es muy difícil actuar bajo la presión emocional del entorno y hacer lo contrario de lo que estás viendo que hacen los demás.

## **MERCADOS BAJISTAS EN GENERAL**

Durante un mercado bajista, o cuando los precios caen durante cierto tiempo, muchos mercados pueden dudar ante el movimiento bajista y quedarse laterales, o incluso subir. Cualquier volumen bajo en barras alcistas es indicación de debilidad. Puede incluso que veamos aparecer algunos test, que normalmente son señales de fortaleza. Si el test es genuino e indica un verdadero giro del mercado bajista, deberemos observar una respuesta inmediata por parte del dinero profesional. El precio deberá moverse al alza inmediatamente con un gran incremento del volumen. Sin embargo, si la respuesta a este señal de fortaleza (test) es débil, o tarda en producirse varias barras, permaneciendo lateral o incluso cayendo perezosamente, nos está mostrando la futura debilidad del mercado que está invadiéndolo. El test debe descontarse. La conclusión lógica es que tenemos falta de demanda después del test y esto indica que el dinero profesional no está interesado en el lado alcista del mercado en ese momento. Están bajistas.

Puede que no hayamos visto debilidad en el mercado, pero los especilistas y operadores profesionales la ven. Esta debilidad se observa en el volumen decreciente de operaciones, cuando la acción o el índice intenta subir (no demanda). Los operadores que importan pueden ver la debilidad y no participan en el movimiento alcista. Esta actitud se confirma con cualquier señal de debilidad del trasfondo del mercado que podamos detectar. •



Chart 37: A bear market (chart courtesy of TradeGuider)

• Durante un mercado bajista muchos mercados tienen movimientos alcistas temporales. Estos rallies en mercados bajistas se caracterizan por un lento movimiento alcista con volumen bajo. Las barras serán de rango estrecho, muchas cerrando en la mitad o más abajo. Debemos ver siempre una señal de debilidad en los posibles saltos alcistas del precio en estos escenarios. Para ver un movimiento alcista de giro del mercado bajista necesitamos ver una vela bajista, normalmente en un nuevo suelo del mercado, con el volumen alto. Si el mercado resiste probablemente estaremos viendo un suelo de ese mercado bajista. Si el mercado continua débil, entonces en todos los rallies que veamos encontraremos barras alcistas como las anteriormente descritas en un lento movimiento alcista.

Durante estos periodos es posible que veamos lo que parece una “test” que normalmente es signo de fortaleza. Si el “test” es genuino e indicación de que un mercado alcista está iniciándose, debemos ver una respuesta inmediata del dinero profesional. El precio debe subir inmediatamente con un gap con un pequeño incremento del volumen. Sin embargo, si la respuesta a esta indicación de fortaleza (“test”) es lenta, o falla la respuesta durante varias barras, quedándose lateral o incluso cayendo, esto nos muestra que la debilidad continua. El test debe ser descontado. La conclusión lógica de la falta de demanda después de un test es que el dinero profesional no está interesado en el lado alcista del mercado en ese momento, están fundamentalmente bajistas. De esta forma podemos ver que es especialmente importante leer el mercado como un todo no interpretando las barras aisladamente.

## ¿QUE PARA UN MOVIMIENTO BAJISTA Y COMO PODEMOS RECONOCERLO?

Un alto volumen en una barra bajista siempre significa ventas. No obstante, si el comportamiento de la barra provoca un cierre en la mitad o más arriba, quiere decir que los creadores de mercado y otros operadores profesionales han estado comprando dentro del volumen de ventas, que es lo que hace que el mercado se frene en su caída. Los creadores de mercado solo compraran en una barra bajista vendedora si el nivel de precios empieza a ser atractivo para ellos y el sindicato de operadores ha empezado a acumular. Los profesionales están preparados para comprar en las ventas (absorción) porque grandes ordenes de compra les han llegado, y pueden ver el otro lado del mercado en sus libros. No debemos interesarnos en los “porqué” cuando vemos que la acción del mercado nos está diciendo que es lo que está pasando, y es por ello por lo que nuestras fuentes de noticias pueden ser una redundante e innecesaria distracción cuando dominamos las técnicas de lectura del mercado.



Chart 38: Absorption Volume (chart courtesy of TradeGuider)

El volumen de absorción es una señal típica del final de una tendencia bajista. Se caracteriza por una volumen muy alto en una barra bajista que cierra más bajo que la barra anterior, con un rango amplio. En circunstancias normales, lo interpretaríamos como venta, pero la diferencia definitiva es que la barra cierra en los máximos. Si el volumen alto hubiera representado ventas ¿Cómo puede el precio cerrar en los máximos? Se ha producido una gran cantidad de compras (absorción) en esta barra. En esta situación, el volumen fue extremadamente alto y en ese punto debía haber una gran cantidad de oferta flotante, que es lo que hace que el mercado quede luego lateral tras probar de nuevo la zona de precios donde se produjo el alto volumen anterior para ver si quedaba oferta en la zona (el test se ve en el gráfico como el rectángulo

que hay después del volumen de absorción. El test responde a varios propósitos: comprobar si queda oferta residual, confundir al mercado, atrapar stops de los que están largos (y sacar de en medio a operadores no profesionales que están correctamente posicionados). En el punto donde se produce el test, la mayoría de la oferta ha sido removida del mercado y el precio es libre para subir, solo fue necesario un pequeño último movimiento a la baja para acabar con la última oferta residual.

Es difícil ver el volumen de absorción en el mismo momento en que se está produciendo, porque nuestro pensamiento lógico estará afectado por las constantes malas noticias que circularán por las televisiones, radios, periódicos y boletines, chat rooms de internet y foros, por no mencionar a nuestros amigos y familiares. Has de ser un autentico pensador contratendencia para permanecer totalmente fuera de la influencia de todo eso ¡y nadie ha dicho que sea fácil!

## COMO RECONOCER UN SUELO DE MERCADO.

El siguiente gráfico nos muestra un ejemplo de cómo reconocer un suelo del mercado.

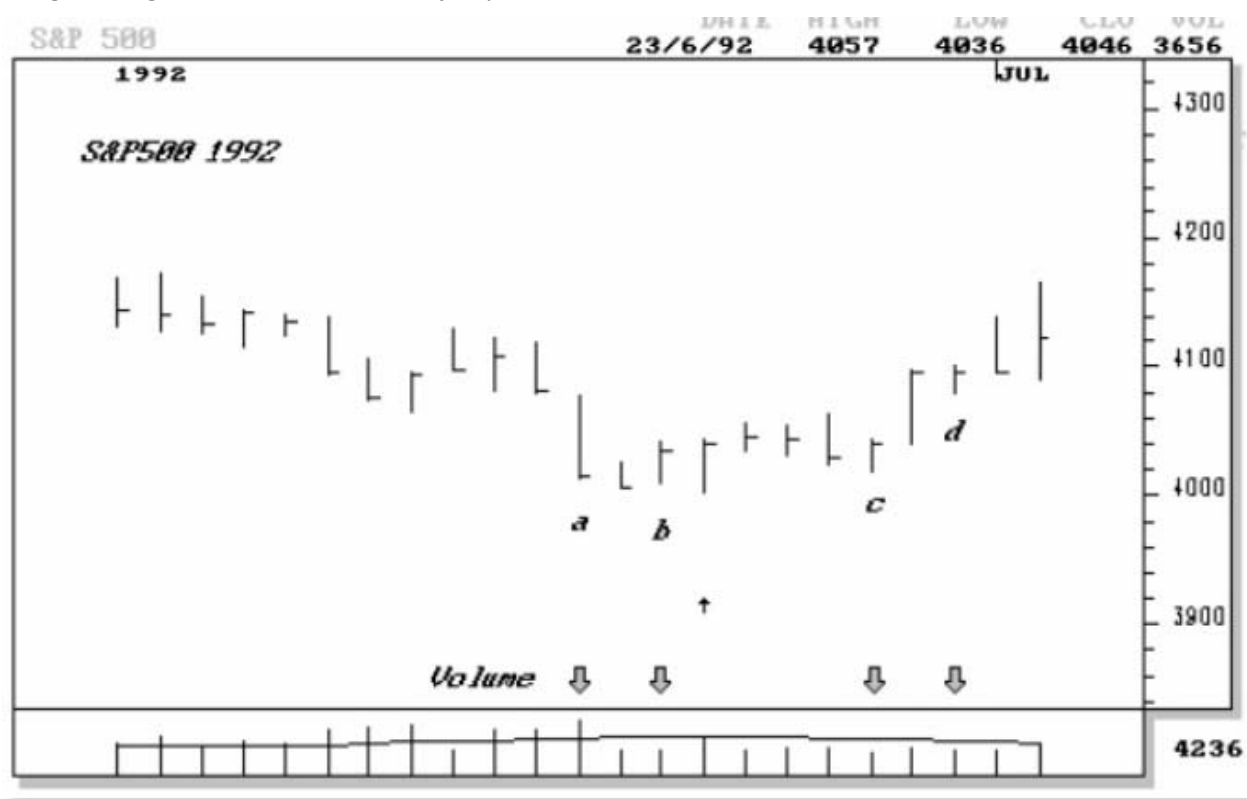


Chart 39: How to recognize a bottom (chart courtesy of VSA 4)

En el punto (a), tenemos una barra bajista de rango amplio con volumen alto, que normalmente es una indicación de debilidad (presión vendedora).

Sin embargo, en las barras siguientes el mercado no cae, de hecho sube. Si el alto volumen visto en el punto (a) hubiera sido ventas, ¿Cómo es posible que el mercado se mueva al alza? Para ser más exactos, hubo ventas en el punto (a), pero para que el mercado suba, las ventas tuvieron que ser absorbidas por los operadores profesionales. Y ellos solo harán esto si su sentimiento es alcista. En este gráfico en particular, podemos ver el inicio de una fase de acumulación.

En el punto (b), observamos una barra alcista, pero fijémonos en el volumen: es bajo. Al mercado le desagrada subir con volumen bajo (do demanda), razón por la cual se queda lateral. Los volúmenes bajos nos enseñan además lo siguiente:

1. Hay escasez de acciones en este nivel debido al volumen de absorción visto en el punto (a), o
2. Los profesionales que están acumulando acciones han salido del mercado, puesto que no quieren precios más altos, es demasiado pronto para ellos pues la oferta flotante todavía no ha sido eliminada.

Podemos sacar estas conclusiones lógicas a causa del punto (a), en el que ha tenido que producirse absorción de la oferta por los operadores profesionales (lo cual es una señal de fortaleza).

En el punto (c) y (d) hay pequeños test. Observemos el bajo volumen en estos puntos, que es una indicación de que los test han sido exitosos y la oferta ha sido eliminada. El mercado no puede irse abajo con poco volumen. Tomadas aisladamente los puntos (c) y (d) nos dicen poco, pero como hemos visto anteriormente el volumen de absorción en el trasfondo del mercado, ahora son poderosas señales de compra.

Una vez que hemos visto un volumen muy alto en una barra bajista en nuestro gráfico tenemos una señal de una alta actividad en el mercado. Si se inicia un Rally propiciado por los creadores de mercado comprando (o absorbiendo) las ventas de las manos débiles que han sido sacudidas del mercado en los mínimos, el mercado frecuentemente retesteará esta zona de altos volúmenes de absorción, dirigiendo el mercado abajo en un área de retroceso (donde antes vimos el elevado volumen) para estar seguros de que la venta, de hecho, ha desaparecido. Podremos saber inmediatamente si toda la oferta verdadera ha desaparecido porque el volumen debe ser bajo al retroceder hasta la antigua área de volumen alto. Debemos prestar especial atención a este retesteo porque representa una excelente señal de compra.

En resumen, para llevar el mercado abajo hay que dar una oportunidad a los bajistas de entrar en el mercado. El bajo volumen nos muestra que hay muy poca venta procedente del lado bajista del mercado. Ahora tenemos un desequilibrio entre la oferta y la demanda causado por la reciente sacudida (en el punto (a)). Si ha quedado poca o ninguna oferta en el mercado, tenemos una indicación clara de que los profesionales y los creadores de mercado han tenido éxito en su intento de absorber las ventas de las manos débiles, y el precio está preparado para subir.

## **APOYO PROFESIONAL.**

Las siguientes señales son indicativas de la existencia de soporte profesional

- Una tendencia bajista en desarrollo, y una barra bajista aparece, que cierra en la mitad (o más alto), acompañada de un muy alto volumen, pero la siguiente barra cierra más arriba.

Si la barra cierra en la mitad (o más alto), podemos pensar que la demanda está sustituyendo a la oferta. La venta de los operadores profesionales ha entrado en el mercado y la actividad en las barras previas ha sido alta. Con esta actividad el mercado no ha caído, así que la alta actividad debe ser fundamentalmente compra. Observemos que el volumen no debe ser excesivo, porque un volumen excesivo puede inundar el mercado, siempre que el dinero profesional no pueda absorberlo.

Recordemos, estamos jugando con los profesionales. El bajo volumen nos estará siempre diciendo:

- Que no hay interés en comprar en movimientos alcistas.
- Que no hay ventas en movimiento bajistas.

¿Han visto ellos algo en el trasfondo del mercado que nosotros no hayamos perdido?

Preguntémonos ¿por qué no están comprando o vendiendo en este movimiento alcista? Respuesta: porque están bajistas o simplemente en contra del mercado.

Alternativamente, podemos preguntarnos ¿por qué no están vendiendo en este movimiento bajista? Respuesta: porque están alcistas.

Debo enfatizar que hace falta la intervención del dinero profesional para modificar una tendencia del mercado. Los operadores profesionales no quieren luchar contra el mercado. Les gusta bailar con el, como un boxeador, siempre preparados para aprovechar cualquier oportunidad que les conceda. Luchar contra el mercado significa que estamos:

- Comprando en un movimiento alcista cuando la oferta está entrando en el mercado y
- Vendiendo en una movimiento bajista cuando no hay oferta en el mercado.

Estas dos tácticas conducen rápidamente a la quiebra.

## LA SACUDIDA (THE SHAKE-OUT)

El siguiente gráfico nos muestra un ejemplo de sacudida, que usualmente se ven al final de los movimientos bajistas.

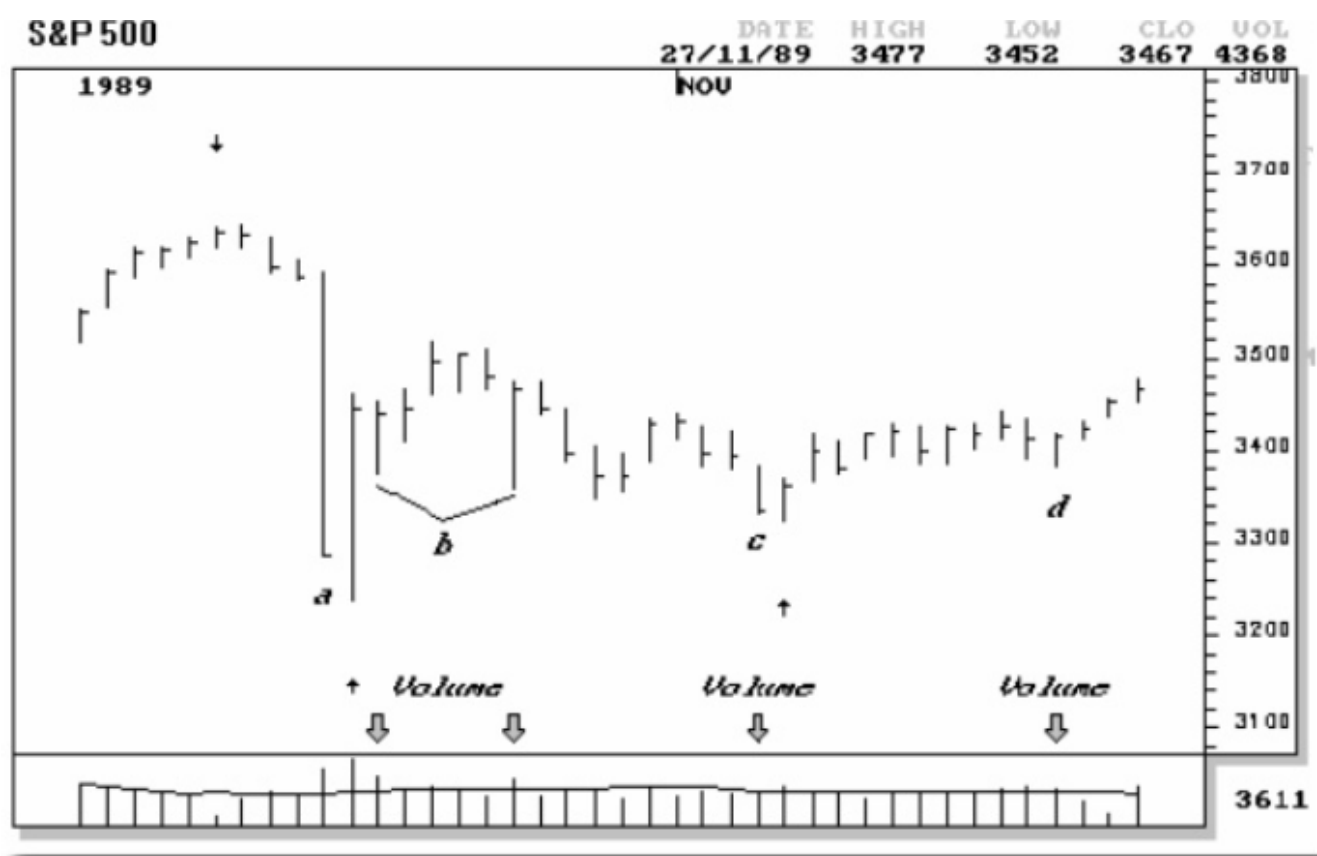


Chart 40: The 'Shake-out' (chart courtesy of VSA 4)

- En el punto (a), vemos el inicio de la sacudida. Es un indicador potencial de debilidad tomado aisladamente. Sin embargo, tenemos una pequeña, o no, fase de distribución en el trasfondo del mercado, que normalmente la vemos indicada en el alto volumen en barras alcistas cerca de los suelos del mercado. No se trata de un clímax de compras. Si la sacudida (a) fuera una señal importante de debilidad debería existir debilidad en el trasfondo del mercado. No vemos una continuidad del movimiento bajista en las barras posteriores a la sacudida, de hecho el mercado sube. Si el alto volumen fuera bajista, el mercado no podría subir.



- En el punto (b), vemos dos típicos test. Sin embargo, fijémonos en el volumen, ¡es alto en ambos casos! Estos volúmenes altos nos deben llevar a juzgar estos test como fallidos. Un test con éxito necesita que se vea poco volumen, no un volumen alto. En este punto, el mercado no está preparado para un movimiento alcista, porque todavía está la oferta presente.
- En el punto (c), tenemos un retroceso a la antigua zona de volúmenes altos, el volumen está ahora en la media tirando a bajo (no es una señal de compra). ¿Por qué se produce esto? Están utilizando la presión vendedora para bajar y atravesar la oferta vista en el área de la sacudida. La presión ha desaparecido ahora como puede verse en el bajo volumen. En el punto (d) tenemos un test exitoso que si representa una señal de compra. El volumen no es mayor que el volumen del test fallido del punto (c) y claramente menor que los del punto (b).

Aquí tenemos otro ejemplo de sacudida.

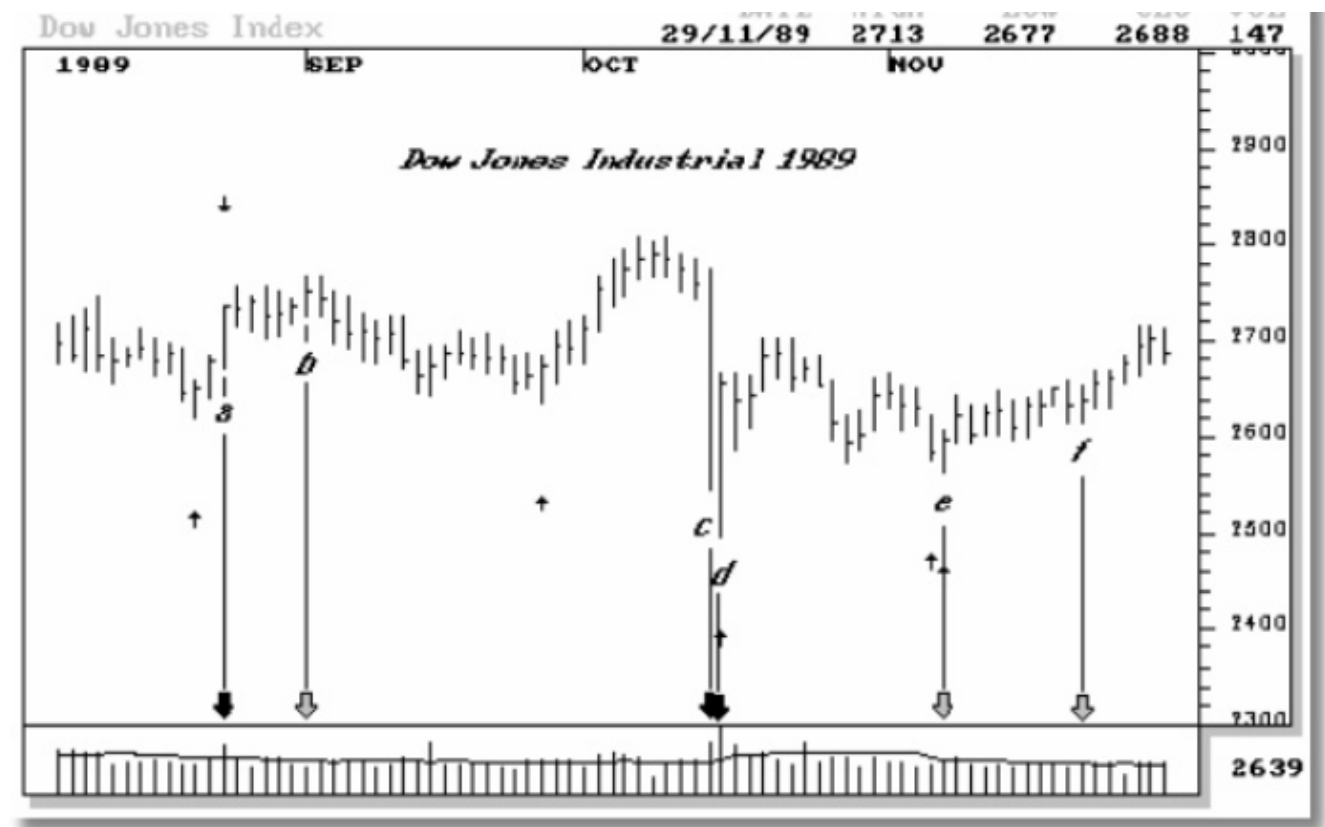


Chart 41: The Shake-out (chart courtesy of USA 4)

- En el punto (a), tenemos un alto volumen en una vela alcista, que constituye un esfuerzo para subir el precio a través de la resistencia de la izquierda. Sin embargo, el movimiento no tienen continuidad; el mercado se resiste a subir. Si lo miramos más detalladamente, podremos ver que cada vela alcista tiene poco volumen, lo cual es especialmente claro en el punto (b). El dinero profesional se ha retirado del mercado (no demanda).
- En el punto (c), vemos una sacudida. Podemos ver los extremos más claramente en este gráfico. No hay distribución en los mínimos. Ciertamente, hay debilidad, pero no distribución. En el punto (c), si el

volumen en la barra bajista fuera realmente bajista ¿cómo puede el mercado subir en la siguiente barra?

- En el punto (e), vemos un retroceso al área de la sacudida. El volumen es ahora bajo (no venta), y el mercado sigue subiendo. Observemos en el punto (f) como los mínimos son respetados en todas las barras, y en la única que los supera el volumen es bajo (no hay presión vendedora). Estas señales nos dicen poco aisladamente pero son importantes señales operativas si sabemos que se ha producido una sacudida anteriormente.

Las sacudidas funcionan muy bien porque puede que estemos realizando nuevo máximos, pero en un nivel de precio donde hace exactamente dos años, vimos las terribles caídas del crash de 1987 que nadie ha podido olvidar. Y si por cualquier causa las hemos olvidado, la televisión y periódicos estarán muy ocupados recordándotelo. Los operadores profesionales saben muy bien que este aniversario les va a ayudar a engañarnos.

Una sacudida puede ser definida como una repentina barra de rango amplio bajista, normalmente acompañada de malas noticias. Está diseñada para crear pánico vendedor, que ayudará a la transferencia de acciones a los operadores profesionales. Se suelen ver después de un movimiento alcista que ha durado cierto tiempo. Podemos esperar precios más altos después de este suceso. Un verdadero clímax de ventas tiene una apariencia similar a la sacudida. La gran diferencia es que en un clímax de ventas debemos provenir de un mercado bajista.

## **VOLUMEN DE PARADA.**

En algunas ocasiones, durante un movimiento bajista, los precios pueden empezar a resistirse a realizar más movimientos bajistas. Estas áreas de resistencia son vistas frecuentemente como una barra bajista, con un alto volumen, que cierra en los máximos. Los compradores han entrado en el mercado, por ello cierra en los máximos. ¿Qué más nos dice el volumen alto?

- Si la barra cierra en los mínimos, debemos esperar a ver que ocurre en la siguiente barra.
- Si la barra siguiente está al mismo nivel de precios o más arriba, seguramente nos está mostrado que las compras del día anterior han funcionado bien.

El alto volumen seguramente contenía más compradores que vendedores para haber cerrado en los máximos y que en la barra siguiente subiera el precio (lo cual es señal de fortaleza).



**Chart 42: Stopping Volume (chart courtesy of TradeGuider)**

Esta acción cambia la dirección del movimiento, o hace que el precio quede lateral, lejos del movimiento original, y os muestra que los profesionales están a la espera de una oportunidad de aceptar las ventas (generalmente de las manos débiles). El dinero profesional ha acumulado acciones y anima a otros operadores a deshacerse de sus acciones (rápidos movimientos bajistas pueden ayudar a ello). Cada test con volumen bajo después del volumen de parada puede ser una señal de fortaleza.

El volumen de parada puede compararse con un esquiador bajando una colina que, cuando finaliza, debe parar girando sus skis rápidamente. Es espectacular, lanzando nieve al cielo, hasta que finalmente frena y se para.

## **PRESION DE CAIDA.**

La presión de caída indica que hay muchos vendedores que han detectado que el mercado va a bajar, y se ve como una barra bajista de rango amplio con bajo volumen, que cierra en los mínimos. No es un indicador de compra por si solo, pero nos muestra la falta de una presión vendedora determinante cuando el mercado cae, y es señal de que el mercado no está propicio a caer mucho más. Si el dinero profesional estuviera bajista, veríamos un incremento de ventas (incremento de volumen) en el lado bajista, no un decrecimiento.

Esta señal puede convertirse en una señal de compra si cierra en los máximos de la barra y el precio más bajo a penetrado en una antigua zona de soporte.



**Chart 43: Falling Pressure (chart courtesy of TradeGuider)**

Atención:

El volumen debe ser bajo en las barras bajistas durante los periodos iniciales de un mercado bajista. ¡Siempre hay que estar atentos al trasfondo del mercado! Podemos tener señales de debilidad en el trasfondo del mercado que nos muestran un potencial mercado bajista. La presión vendedora se ve cuando las ventas se han reducido. Es siempre importante observar que ha pasado en el trasfondo del mercado, porque es lo que hace que el mercado tenga el comportamiento que luego desarrollará.

El precio de hoy está altamente influenciado por la debilidad o fortaleza que tiene detrás

## CAPITULO 4

# CONVERTIRSE EN UN INVERSOR

### EL SUEÑO

Convertirse en un operador a tiempo completo es el sueño de muchos, El problema es que es muy fácil ser eliminados en el proceso de aprendizaje. ¡Algunos afortunados tienen las habilidades para mantenerse y hacer dinero en la bolsa de valores, sabiendo muy poco. Esto se debe a que son expertos en la administración del dinero y los riesgos a tomar. Ellos saben cómo manejar el riesgo, generalmente sus operaciones son muy buenas, insisto, son expertos en manejar el riesgo y en el manejo del estrés.

No hay sistemas mágicos en el mercado de valores. Si lo hubiese, cada movimiento sería rápidamente descontado. Y esto se sabe, porque en el mercado están algunas de las mentes más agudas del mundo al servicio precisamente de los mercados. Tenemos que asumir que cualquier forma sencilla de operar en el mercado habría sido visto hace mucho tiempo.

He conocido a varios comerciantes de éxito que dicen estar utilizando un sistema de los llamados secretos que les está proporcionando un buen dinero. Se trata de “su” sistema secreto, sistemas trabajados por ellos, pero si miramos más de cerca esos sistemas, lo que les caracteriza, es que ellos, los comerciantes son verdaderos expertos en aplicar esos sistemas. Es su habilidad como operador y no el sistema, el que realmente les está dando el dinero, no es la fórmula “mágica”. Si es cierto que ésta actúa como una capa psicológica, que les da seguridad, sin ellos saberlo, porque no siempre siguen lo que la fórmula “mágica” les indica.

A todos nos gustaría pensar que cuando tomamos una decisión, ésta se basa en la lógica y en la aplicación de la razón. En realidad, la lógica solo desempeña un papel muy pequeño en nuestra toma de decisiones. Usted cree pensar estar actuando con el sentido común, pero en la mayoría de los casos la realidad no es esa. En la compra de un automóvil, en la decisión del corte de su pelo, las emociones por lo general ciegan a la lógica. Usted no compra un coche para ir de A a B lo más rápido y lo más barato posible. Usted no recibe su corte de pelo sólo por reducir su longitud. Muchos factores emocionales entran en sus razones para hacer las cosas. El hecho es que, básicamente, en la mayoría de las decisiones, existen “razones” emocionales ocultas, en lugar de un razonamiento crítico; todo esto es muy conocido por los ejecutivos de la publicidad.

Es importante tener en cuenta que en cualquier tipo de estrés, usted se convierte en aún más emocional, lo que le dará muchos problemas a la hora de operar en los mercados. Tan pronto como usted se encuentre en el lado de los perdedores del mercado, la tensión asoma su fea cabeza e interfiere con su forma lógica de toma de decisiones. Si estás largo en una posición y de repente te ves atrapado en un movimiento repentino y fuerte hacia abajo, entonces tienes la esperanza de una recuperación, si no has cubierto (stop) la posición y esto es muy peligroso.

Con frecuencia un movimiento al alza se inicia al día siguiente, por lo general al principio de la mañana, a continuación se relaja, porque cree que sus “oraciones” han sido escuchadas, ahora seguramente podrá salir de la posición sin pérdidas incluso con algún beneficio. Un segundo movimiento fuerte hacia abajo más adelante, si no ha cubierto su posición aún, podría acarrearle su mayor pérdida. Los buenos “traders” no permitirán que esto suceda ya en el primer movimiento, SIEMPRE PONEN SUS STOPS, siempre cubren sus posibles pérdidas.

Hay otros factores que pueden evitar que usted sea un buen “trader”. Por ejemplo: Usted está largo en el mercado y de repente se encuentra con una ganancia inesperada y se siente eufórico, pero esta euforia le nubla la vista y es incapaz de ver los movimientos a la baja, de repente se encuentra que lo que había ganado ya no existe y de repente ese sentimiento de euforia ahora es de indignación por no haber vendido a precios más altos. Esa presión puede ser insoportable y usted vende, obteniendo muy pocos beneficios, ante la posibilidad de perderlo todo. Esta forma de operar nunca le permitirá capturar los movimientos grandes.

El mercado de valores por su propia naturaleza está diseñado para que usted pierda dinero. Las manifestaciones y reacciones dentro de cualquier tendencia garantiza este proceso, es una actividad constante. Se crea automáticamente. El mercado se comporta de esta manera porque tiene que hacerlo. Los “débiles” tiene que “morir” para que los fuertes sobrevivan. Los “profesionales” son plenamente conscientes de las debilidades de los operadores sometidos a estrés y aprovecharán esto en cada oportunidad.



Para superar estos problemas es necesario desarrollar un sistema “adaptado a la personalidad “ de cada uno. Un sistema adaptado a usted, probado y con una esperanza matemática positiva evita la emoción, ya que como el soldado entrenado actuará sin “pensar” al enfrentarse a los problemas. Esto debería obligarle a actuar correctamente cuando está bajo el estrés que produce el mercado.



## CUIDADO CON LAS NOTICIAS

**E**l excesivo caso a las noticias televisivas, periodísticas, son una de las razones por lo que los “traders” realizan entradas equivocadas en los mercados. Sencillamente, la mayoría de las noticias son propaganda, y realmente no son para su beneficio. Cuando antes acepte esto, más rápido tradeará con los echo reales que le presenten la oferta y la demanda, y no lo que otras personas le estén diciendo. Las noticias están muy a menudo disfrazadas de una manera emocional – esto es lo último para tradear. El problema es que un periodista no puede decir toda la verdad y nunca lo hará. La primera razón es porque un periodista no opera en el mercado y no tiene ni idea de lo que sucede con los “sindicatos profesionales”. La segunda razón es que los periodistas son informados incorrectamente de una manera deliberada, con lo cual su información al público general es indebida, además de que no pueden comprobar en multitud de ocasiones esa perniciosa información que se les ha pasado. No es culpa de los periodistas, ellos no son conscientes de que están siendo manipulados como marionetas, y que esas noticias están diseñadas para inducir a error, engañar a los incautos, “corderos”, “manos débiles”, “manada” en definitiva “traders “ desinformados. He aquí un ejemplo: El señor Greenspan, presidente de la Reserva Federalaoarece en la televisión y hace lo que parece ser una declaración bajista – el mercado cae de una manera alarmante en la respuesta a esa noticia.

Los telediaros en sus comentarios nos relatan porqué el mercado ha caído hoy :” El mercado se ha reducido drásticamente, por las declaraciones pesimistas del presidente de la Reserva Federal”. Para añadir al impacto de la caída, cualquier noticia negativa se suma al comentario , .... que si la deuda griega , que si Alemania está pensando en salirse del euro etc, etc.

Ahora veamos, ¿por qué este comunicado de prensa , TV, le induce a realizar malas entradas?. Porque así es como se debería de haber dado la noticia: “El mercado ha caído drásticamente en el día de hoy. Declaraciones bajistas del señor Greenspan las aprovechan los “profesionales” para ponerse a la baja y así descontar estas malas noticias. Esto tuvo un efecto en los titulares de los valores, accionistas etc , causando pánico y provocando la venta de los mismos, los cuales fueron comprados por los “profesionales”, que han estado esperando esta oportunidad para poderlos comprar mucho más baratos. Los “profesionales “ eran conscientes de la nota de prensa con suficiente antelación y estaban dispuestos a absorber una gran cantidad de existencias. Ellos aprovechan en estos próximos días y muy generosamente esta operación exitosa, que ya tenía fecha determinada por los expertos”.

Escuche todas las noticias que quiera , pero siempre pregúntese: “¿ Están utilizando los “profesionales” estas noticias , para subir o bajar el precio y así ganar dinero?”. Como trader deberá de empezar a mirar las noticias con otra perspectiva nueva. Cuando usted lea o escuche noticias, historias que afecten a sus intereses, tendrá que formularse tres preguntas:

1. ¿Qué significa esta historia (si es cierta) en el contexto general de mi análisis previo del mercado?.
2. ¿Los que salen beneficiados de esta historia pueden perjudicar mis intereses?.
3. ¿Qué puedo hacer para mejorar mi posición?.

Desde muy jóvenes se nos ha estado inculcando la lectura de prensa, el escuchar los Noticiarios, programas culturales, documentales, todo ello para estar bien informados, en definitiva, somos receptivos a las noticias. Todo el mundo la primera vez que entra en este terreno de la bolsa considera que la lectura de los distintos medios económicos, la asimilación de sus noticias, incluso su lectura entre líneas , nos va a proporcionar ventaja, además de estar bien informados.

Aquí es donde comienzan sus problemas, usted está asumiendo que el mercado va a subir con una buena noticia y bajar con una mala. Para ser un verdadero profesional usted tiene que empezar a pensar y actuar como tal. Usted tiene que alejarse de correr con “la manada” y convertirse en un “depredador”, las grandes oportunidades de compra están con las “malas noticias”. Encontrará muy difícil operar si no piensa así.

Una guía que le ayudará:

- Compre en las malas noticias que provoquen una “sacudida” seria al mercado.
- Venda cuando lea o escuche una buena noticia y el mercado haya realizado un “alza” importante.

Con mucha frecuencia, cuando el volumen muy alto aparece en un índice o una acción, una especie de historia (noticia) aparece en los medios de comunicación. No escuche, no lea, o por lo menos no permita que ninguna noticia nuble su juicio. Estas noticias son en su mayoría verdades a medias o rumores. Aquí le muestro algunas de esas noticias o rumores que más vale ignorar:

“Un gran bloque de acciones se negocian en una empresa. Se hará todo lo posible para ignorar esto, ya que ha distorsionado el volumen real del mercado”. MENTIRA. El intercambio es el intercambio y eso no se puede obviar. El comercio es comerciojj. Entonces?



“La empresa X compra / vende acciones de la empresa H, operaciones realizadas una vez cerro el mercado, no considerar por ser realizadas entre “profesionales”. MENTIRA. Por la misma razón de antes.

“El mercado se recuperó fuertemente hoy al no existir malas noticias”. ( Fue hilarante leer esto en un periódicoj. Recuerde siempre los “profesionales” , no se perderán ninguna oportunidad de hacer dinero. Las noticias son en muchas ocasiones utilizadas para capturar “stops”, una manera muy barata de hacer dinero.

“El volumen fue escaso porque los participantes se fueron de vacaciones”.

Puede haber algo de verdad en eso. (Es una buena idea, lo que subyace tras esa media verdad es que los participantes han duplicado las cifras de volumen de medio periodo de comercio día). \*

El estudio de cualquier gráfico de largo plazo o medio puede recoger subidas o bajadas producidas por las noticias, pero que no afectan a la tendencia de los mismos. En definitiva no son las “noticias “ las que construyen las tendencias. En general una buena noticia se verá en la parte alta de los mercados ( que ayudarán a la distribución) y malas noticias se verán en la parte inferior ( para sacudir a la “manada” y así ayudar a la acumulación).

Actúe siempre con sus “sistemas”, los conoce son datos comprobados, realizados sobre la fría lógica de la razón individual. Hulla de las explicaciones de los demás, de las noticias, de los “opinadores”. Es difícil para la mayoría de los traders actuar como robots, porque todos somos emocionales por naturaleza cuando nos enfrentamos a peligrosas tomas de decisión, o a circunstancias estresantes. Y somos así porque de esta manera, “creemos garantizar nuestra supervivencia”. Sin embargo, las emociones no le ayudaran a sobrevivir en mundo difícil y estresante de los “mercados”, de hecho, son una desventaja importante.

Usted se preguntará porqué los “profesionales” filtran a los distintos periódicos y televisiones, buenas y malas noticias, muy cerca de los fines de semanas, puentes o muy próximas a las vacaciones. Es una maniobra simple y muy ingeniosa, a través de estas noticias los “profesionales” al final de la sesión llevarán el precio donde más les convenga. Los reporteros ya buscaran una justificación para tal acción.

Sin embargo esas noticias a usted le impedirá aplicar su juicio racional y aplicará un juicio “emocional”. Será entonces cuando los “ profesionales “ aprovecharan sus oportunidades. Muy posiblemente un trader individual pase el fin de semana o sus vacaciones, preocupado, bien por su posición, bien por no tener posición. El lunes usted será vulnerable a actuar impulsivamente (juicio emocional).

No es una coincidencia que los movimientos bruscos a última hora de la tarde de los viernes, con frecuencia parecen estar en la dirección opuesta a los del lunes. Actuar en estas condiciones es algo paranoico. Trate de utilizar sus sistemas con mucha cautela y compruebe que funcionanj. Olvídese de las noticias, POR FAVORj.

## USTED NECESITA UN SISTEMA

En primer lugar, es importante destacar que ningún sistema es perfecto. Incluso si el sistema fuese perfecto, seguiría siendo imperfecto porque tiene que ser seguido por el hombre, y por nuestra propia naturaleza somos propensos al llamado “ error humano”, que hace que el sistema sea imperfecto.

Un sistema debe basarse en algún tipo de razonamiento y lógica.

Deben tener dos componentes esenciales:

1. Debe salirse de una posición de forma rápida si usted ha tomado la decisión equivocada.

## 2. Debe dejar correr las operaciones rentables

Estos dos principios son totalmente opuestos a sus instintos naturales. No es natural querer salir de una posición perdedora, se espera para ver si es posible recuperar sino lo perdido sí algo, no nos gusta sentirnos “perdedores”. Si cubre la posición, toda la esperanza se habrá esfumado ( la naturaleza humana siempre tiene esperanza) para siempre. Esto último no es la manera de pensar. En el mercado usted debe ser como un gato de nueve vidas – tal vez es posible perder una , siempre le quedarán ocho. En el uso de su sistema , no solo tendrá pérdidas, si no que estas deberá aceptarlas. Si acepta esto, entonces usted debe de tener un sistema que limite las pérdidas.

En el caso de un sistema de “trading” se puede decir que:

- La gestión de riesgo es la gestión de la pérdida.
- La administración del dinero es la gestión de los beneficios.

Un buen sistema combina estos dos principios, donde las pérdidas son cortas y los beneficios se dejan correr. Las decisiones emocionales y su indisciplina harán de bypass en su sistema y lo dejará vulnerable a las pérdidas. Nunca actúe por impulsos i

En este capítulo encontrará algunas pistas y consejos pero nada más, ya que es usted el que debe de obtener y desarrollar su propio sistema. No existen dos operadores iguales, no todos los operadores tienen los mismos recursos, aptitudes y necesidades.

Usted necesita desarrollar su propio sistema, adaptado a su propio estilo, en otras palabras un SISTEMA ADAPTADO A USTED.

Muchos libros escritos sobre el mercado de valores le recomiendan que tradee sobre el papel (simulado). Estoy de acuerdo con esto, pero el simulado, es como un simulacro de incendio, no es lo mismo que un fuego real. Sin embargo animo a todo el mundo que empiece en el simulado en primer lugar, todos aquellos traders que ya en simulado son capaces de no perder, tiene mucho ganado. Han descubierto un don, que les permitirá desarrollar una gran habilidad, saber enfrentarse consigo mismo, al margen de los resultados.

Operar en simulado, aplicar un sistema sin obtener un beneficio real (monetario), y llegar a tener éxito (puntos a favor regularmente, consistentemente, requiere de una personalidad especial, muy disciplinada.

Disciplina que será necesaria cuando ya no sea simulado y se entre en Real. Aquellos que en simulado no consigan unos resultados positivos, ya el mercado les está advirtiéndolo con antelación de que es poco probable que el éxito les acompañe en los mercados.

Demuestran carecer de las habilidades necesarias. Usted necesita PACIENCIA, PRACTICA, EXPERIENCIA, CONOCIMIENTO, DISCIPLINA, CONCENTRACION, DEDICACION Y UN IMPULSO INCONTROLABLE DE TENER ÉXITO.

## CONSEJOS Y CONSEJOS

Tradear en real es una habilidad que es muy diferente a la de ser un analista. Usted puede ser el mejor analista del mundo, pero comentar las entradas correctamente es una cosa, aprovecharse del análisis, (jugándose tu propio dinero) es otra muy distinta.

Se ha escrito mucho sobre el mercado por otros escritores y no voy a tratar de mejorarlo. Sin embargo, aquí están algunos de los problemas que yo personalmente he experimentado y cómo superarlos .

## **ESCUCHE LAS NOTICIAS, PERO.....**

Siempre pregúntese “ PERO.....”¿cómo beneficia a los “profesionales” las noticias?, ¿subiendo? O ¿bajando?. ¿Es el mercado, básicamente, fuerte o débil?. Si el mercado está fuerte, la noticia es mala les da la oportunidad de comprar?. ¿Cuánto volumen mueven?. Las noticias no cambian los movimientos de fondo del mercado.¿ Si el mercado ha visto importantes caídas, y la noticia es mala, se aprovechará para sacudir el precio y sacar a la manada de sus posiciones cortas para permitir un giro del mercado?.

Siempre se verá a los “profesionales” y a los creadores de mercado jugar con el precio y las noticias. Esto es aceptable siempre y cuando usted espere que ellos hagan esto y no se sorprenda o le sorprendan cuando suceda.

## **NO FIJAR LOS OBJETIVOS FUTUROS DE PRECIOS EN SU MENTE**

Escuchar la opinión de los expertos fijando niveles de precios futuros, o hacer proyecciones con Gann o Fibonacci no ayudan mucho para ejecutar sus traders. Se limitará su capacidad de negociar adecuadamente, ya que tenderá a dudar. Sus pensamientos se verán empañados cuando aparecen indicios que estarán en contradicción con la opinión que inconscientemente ha sido plantada en un inicio.

Usted puede decirse a sí mismo, “Yo no, yo estoy por encima de todo eso . Yo nunca estoy influenciado por otras personas , rumores, noticias , publicidad”. Usted realmente puede pensar esto, creerlo, pero su mente subconsciente sin duda se verá afectada , lo que afectará a su juicio . Si los puntos de vista han sido alcistas y un precio objetivo superior ha sido predicho, es poco probable creer e incluso ver indicios de debilidad, ya que en primer lugar no se buscan. Inconscientemente está esperando los precios más altos, con vistas a negar cualquier posibilidad de precios más bajos.

Un buen trader no le importa si el mercado va hacia arriba o hacia abajo, siempre y cuando se negocie en el lado correcto del mercado y no lucha contra él. El siempre tradea a favor de la tendencia. También sabe que con frecuencia los “profesionales 2 y los creadores de mercado llevan los precios hacia arriba o hacia debajo de forma artificial y está a la espera y en busca de estos muy buenos puntos “extras” para entrar en el mercado.

## **SIEMPRE DEBE DE PLANIFICAR**

CUANDO SE EMPIEZA A OPERAR CON trabajo y concentración se puede hacer dinero en los mercados y guardarlo. A medida que se va adquiriendo experiencia y se va siguiendo buenas técnicas de trading se vuelve más fácil el tener éxito en los mercados. Planificar requiere esfuerzo y concentración, además de revisar constantemente la información que nos envía el mercado. A continuación deberá prepararse como un “profesional” lo haría. Si no emplea esfuerzo en planificar , corre el riesgo de perder dinero, y ciertamente no está haciendo todo lo que debe de hacer.

La planificación también refuerza sus conocimientos. Te obliga a estar permanentemente aprendiendo e incluso recordando cosas que casi se han olvidado.

Por encima de todo lo que la planificación ofrece es mantenernos constantemente en ALERTA.

La mayoría de los traders no lo son a tiempo completo, esto conlleva algunas graves molestias. El momento adecuado para vender o comprar no ocurre tan a menudo, cuando este momento aparece suele hacerlo de repente y habrá que reaccionar como un “profesional” que sin la planificación no sería posible o muy difícil. Por lo general los “profesionales” están mejor capitalizados, y pueden permitirse que los días malos de estrés no exponerse, no operar. Sin un plan rara vez se actúa correctamente.

Usted será influenciado por todas las noticias y se mostrará reacio a actuar, ya que simplemente no estará listo. Así que procure tener más tiempo para estudiar los movimientos repentinos del precio. En ocasiones se mostrará reacio a comprar a precios más altos, porque podría haber comprado a precios más bajos unos días antes, por lo que finalmente terminará por no realizar ningún trader, simplemente porque no estaba en el momento justo, ni con la preparación adecuada. No se había planificado.

## PLANIFICAR TAMBIEN LOS ERRORES

Muchos traders entran al mercado con un gran optimismo pero sin ningún plan, porque no entra en su mente que pueda equivocarse. ¿Qué piensa hacer si de repente usted se equivoca?. Usted tendrá problemas si no tiene un plan alternativo.

Lo mejor de todo es escribirlo todo antes de entrar al mercado. No es malo equivocarse, pero es un gran error no reconocerlo inmediatamente y cubrir la posición. Nunca entre al mercado a menos que tenga un plan “B” listo y en espera de ser activado sin dudarlo. Esta es una parte vital de un buen sistema de trading.

Si no hay preparación le será difícil luchar contra sus emociones y contra el impulso mismo del mercado, con la posibilidad de perderlo todo. Si usted planifica la equivocación de cada operación le sorprenderá el éxito que puede llegar a obtener. Es muy probable que al leer estas páginas esté asintiendo con la cabeza, estando de acuerdo y ya pensando en las posibles mejoras, pero si no planifica lo olvidará y volverá a incurrir en el error en el siguiente impulso que le ofrezca el mercado. Ser un buen trader no es nada FÁCIL.

La operación inicial se debe de realizar con gran precaución. Los “profesionales” tiene en sus pantallas las ordenes emitidas, las suyas y las de la manada y no dude usted que las activaran si les es posible y conveniente. Una vez que ha realizado una trader NUNCA OLVIDE poner una orden de suspensión si el precio se le vuelve y así evitar mayores pérdidas ( STOPS). Los lugares más seguros serán bajo los soportes o por encima de las resistencias. Para pasar estas líneas necesitarán un esfuerzo mayor y los esfuerzos nunca son gratis, cuestan dinero.

Para mayor protección busque números impares, en lugar de números pares ( quiero entender que se refiere a números redondos y a números decimales, por ejemplo será siempre peor poner un stop en el 1200 que en el 1199,25, no obstante como no lo tengo claro lo he transcrito y de esa manera tenemos las dos ideas ), los “profesionales” suelen entrar en los números pares y salirse en los impares. Algunos operadores incluso tienen órdenes de comprar en los niveles en donde la mayoría del público tiende a realizar ventas, algunos profesionales recogen los stops de las “orillas” de esas resistencias o soportes a la vez que colocan sus órdenes al mercado al mismo tiempo, evidentemente a precios más favorables.

## TIEMPO

La sincronización del mercado es la experiencia más importante que debe dominar para convertirse en un trader de éxito. Aquí es donde la mayoría de los traders se quedan en el camino. Comprar demasiado pronto, estar dentro y ser sacado por las sacudidas, vender demasiado pronto sin confirmar el corto, lo que cualquier empuje alcista le deja fuera, aunque tiempo después el precio afirme que su análisis era correcto.

Entender el volumen lo que nos está diciendo, sus test, pruebas, paradas, empujones alcistas, no demanda , son señales sorprendentemente precisas.

Cuando usted decida entrar “a cortos” en el mercado, hágalo en un día si es posible en que vea una barra de no demanda , un empujón alcista, ultra volumen en una barra alcista con la siguiente barra cerrando por debajo de la alcista, y sólo si hay signos de debilidad en el fondo del mercado, tendencia bajista, gran volumen en un máximo en sucesivos días sin la correspondiente subida del precio. (DV)

Estudie las debilidades del mercado y después prepare su plan para combatirlas. Quizás uno de los errores más comunes sea precisamente que no hay ningún plan. Una vez más le recomiendo escriba su plan antes de entrar en el mercado. Una vez escrito es más sencillo seguirlo.

Si es un trader opere sólo en acciones con mucha liquidez, y que se adapten a movimientos o patrones ordenados (difíciles de manipular). Sólo acciones que estén más fuertes que el índice al que replican. Una acción debe de resistir los movimientos bajistas del índice. El Trader Guider cuenta con un sistema de selección de títulos excelentes.

## **SEA SU PROPIO JEFE NO DEPENDA DE OTRAS PERSONAS**

No escuche a los corredores, (rara vez actúan en su propio beneficio), incluso si tienen buenas intenciones, ellos viven de las comisiones de sus traders. Nunca realice una llamada a su bróker para realizar una operación sin antes no haberla meditado.

## **EL ÉXITO ES IGUAL A TRABAJO DURO, CONCENTRACIÓN, FORMACIÓN Y DISCIPLINA**

El mercado es implacable y no perdona si te atreves a desobedecer a su lógica. Entender su lógica se convertirá en tu mejor aliada. Para ayudar a prevenir las pérdidas hay ciertas cosas que usted debe ver antes de realizar un trader. Su instinto natural será la de precipitarse en las entradas, bien no confirmando los movimientos , bien dudando en exceso y dejando que se aleje la oportunidad para posteriormente entrar saltándose todas sus reglas.

En ocasiones se “enamorarán” de ciertos valores , porque en un principio le dio satisfacciones y ahora las escogerá casi sin analizarlas. A veces realizará las entradas sin antes ejecutar un análisis pormenorizado, el cual realizará posteriormente. Todo esto es parte de los distintos procedimientos que le llevarán a acumular grandes pérdidas de dinero y este tipo de conductas ilógicas nos puede afectar a todos. Usted probablemente, aparte de estas situaciones, tendrá otras que contar.

La idea no es hacer dinero deprisa, aunque si se tradea correctamente esa será la dirección. Considere la posibilidad de ser un experto en desactivar bombas. Cuando se va a trabajar, no piensa en las medallas y la fama que sus actos heroicos le podrían reportar. Su única obsesión es que la bomba no explote mientras se está trabajando sobre ella. Para tradear con éxito, también debe enfocar su mente en lo mas importante. Usted puede pensar que ganar dinero es lo más importante, un buen trader no piensa así.

El objetivo de un buen trader es minimizar las pérdidas y salir de un trader perdedor lo más rápido posible. Enfocar la mente en minimizar las pérdidas y en dejar los traders positivos que se desarrollen, que corran. Si usted permite las pérdidas inaceptables , le harán daño y ese dolor se convertirá en miedo que le paralizara a la hora de tradear.

La mejor manera de prevenir el miedo y la posibilidad de prevenir mayores pérdidas , es detener el trader y convertirse en un estudiante del mercado. Vuelva a practicar en simulado todos sus patrones , su sistema lejos del miedo hasta que vuelva la confianza. Los buenos traders esperan que las pérdidas con las buenas técnicas de negociación sean pequeñas. Ahora pueden “vivir para luchar otro día”.

## CONCENTRACION

Al igual que un desactivador de bombas no tiene en cuenta sus éxitos pasado, usted debe de actuar de la misma manera en cada trader que realice. El subconsciente puede jugar muy malas pasadas si en 3 o 4 operaciones estamos acertados, es posible que esta situación nos invite a relajarnos, nos confiemos, “....bueno, fue fácil ganar este dinero sea puedo arriesgar más, doblare el nº de contratos....”; ¡¡ojo!! imagine si el desactivador de bombas pensase igual; la concentración y el respeto a nuestro sistema no podemos perderlo nunca, al igual que un CEDAC debemos de tratar todas las operaciones con la misma concentración.

La mayoría de las pérdidas por lo general se producen porque los traders están tratando de coger todos los giros repentinos del precio por corazonadas o porque el subconsciente les invita a ello. Fíjese bien en las probabilidades de que realmente sea un giro auténtico (cambio de tendencia), si no estudiamos bien esas probabilidades, muy probablemente el precio vaya en nuestra contra una vez realicemos la entrada. La gran mayoría de las operaciones exitosas se dan cuando estamos con la tendencia, sin embargo cuando el precio se gire no le será difícil tener operaciones acertadas si entiende el mercado y lo que el volumen medio le está diciendo. Son las operaciones repentinas de los “profesionales” las que realmente causan los giros del precio y esta actividad puede ser vista por todo el mundo mirando e interpretando las señales del volumen.

Usted podrá interpretar todos los giros aplicando la lógica a la relación volumen/precio. Si por ejemplo , hay un volumen alto en una barra alcista un día y la barra del día siguiente cierra por debajo de la del día anterior, lo más probable es que la primera barra alcista acogiese gran cantidad de ventas, lo que nos marcaría debilidad en el largo. Sin embargo la mejor manera de analizar esta información es en su conjunto además de buscar las señales más definitorias de la debilidad, la “prueba” y “el empujón alcista”.

Si usted está en un mercado alcista, sea optimista, los mercados alcistas duran más tiempo de lo que normalmente cree que lo hará. Un mercado bajista seguirá cayendo hasta que sea sacudido, acción que es fácil de visualizar. Evalúe los mercados cuando usted esté en los extremos del mercado y lo sabrá por los patrones del volumen y del precio: clímax vendedor, clímax comprador. (signos de giro inminente). Recuerde que la fortaleza está en las barras bajistas y la debilidad en las barras alcistas.

En las acumulaciones los “profesionales” tratarán de sujetar los precios, pase lo que pase, si existe fortaleza en el fondo del mercado, nada impedirá que esos precios se muevan al alza; podrá haber “malas noticias” y que el mercado realice amagos de bajar, será ahí donde habrá que buscar “la prueba”, o la “sacudida”, o los “volúmenes de absorción”, todas ellas señales que se sucederán antes de la subida.

# ¿CUALES SON LOS PRINCIPALES SIGNOS DE FORTALEZA?

Los principales signos de fortaleza que usted debe de buscar en la parte baja de los mercados son :

- **El test** es uno de los mejores indicadores de fortaleza. Consiste en bajar el precio rápidamente, dejarlo recuperar y cerrando en lo más alto de la barra o vela y será acompañado por un volumen muy bajo.
- Un **latigazo (shake-out)** o una bajada de precios hacia un área en la que antes se han intercambiado muchas operaciones, volumen alto, y en esta bajada el volumen es muy bajo. Al igual que LA PRUEBA manifiestan la desaparición de la oferta.
- **Volumen de parada**, grandes cantidades de órdenes de compra que consiguen detener un movimiento bajista. Suele tener un rango amplio, mucho volumen y la siguiente barra/vela cierra por encima .
- **Climax de venta**, previamente ha habido un muy fuerte movimiento bajista claro, alarmante. Suele ser una vela bajista de rango muy amplio que cierra más allá de su mitad o muy próximo a la cima. Suele marcar un soporte profesional y mínimos de la tendencia bajista.

Generalmente en un mercado alcista no se verán signos evidentes de distribución en el fondo del mercado, ni se verán “up-thrusts”, ni volúmenes ultra altos en barras/velas alcistas, ni la forma de “champiñón” característica de la distribución y mucho menos barras/velas alcistas con rangos estrechos y volumen alto.

Sin embargo, en las áreas de distribución si encontrara algunas de estas características, si no todas, que apuntan a un mercado débil. Tenga siempre presente mirar todo el conjunto y no la acción de un solo día. Por ejemplo una “prueba” de bajo volumen es una señal de compras muy fuerte si existe un climax de ventas en el fondo del mercado o el mercado está ya alcista. Exactamente la misma “prueba” si que hubiese debilidad en el fondo del mercado o en periodo de distribución no significara casi nada.

Cuando usted vea una prueba en las condiciones dichas en el punto anterior, y el mercado no responde o los precios tratan de subir pero con muy bajo volumen después del “test” (prueba), entonces esto le dará una gran oportunidad de buscar ponerse “a cortos” en el mercado, ya que estará viendo una barra/vela de “no demanda” en un mercado débil, muy posiblemente el mercado caerá.



# ¿CUALES SON LOS PRINCIPALES SIGNOS DE DEBILIDAD?

Los principales signos de debilidad son los siguientes:

- **Un clímax de compras.**
- El empujón alcista (**up-thrust**).
- **No demanda**
- **Volumen ultra alto en una barra alcista, sin embargo la siguiente barra cierra por debajo,** impidiendo precios más altos e incluso provocando una caída del mercado.

El “dinero inteligente” es consciente en todo momento de cualquier debilidad que se produzca en el mercado. Si usted ve un movimiento alcista después de algún signo de debilidad, y el volumen es bajo, el mercado le está diciendo que no hay demanda. Esto es una situación para una potencial entrada “a cortos”.

En mercados muy líquidos, la debilidad aparece con frecuencia cuando se ven volúmenes muy altos en las barras o velas y los precios no suben, si no que se desplazan lateralmente, e incluso bajan. En ese ultra volumen se están transfiriendo las acciones de las “manos fuertes”(profesionales) a las manos “débiles” (la masa, manada, público, en definitiva traders atrapados). Y no suben porque los “profesionales” no ven precios más altos.

¿Qué otra señal podría mostrar el alto volumen?. Solo hay una razón más, el volumen de absorción. Este representa las compras del “dinero inteligente” a los traders atrapados en un antigua área de trading, resistencia que podremos ver a nuestra izquierda en los gráficos.

En este punto me gustaría divagar un poco y echar un vistazo más de cerca al “empujón alcista” que es un importante signo de debilidad, especialmente en las fases de distribución, o después de alguna señal de debilidad.

Estas señales se caracterizan por un amplio rango, para posteriormente cerrar en la parte baja de la vela o barra, con gran volumen. Esta acción suele mostrar debilidad en el mercado. Si el alto volumen fuese alcista, entonces seguramente el precio de cierre no cerraría en la parte baja . El cierre en la parte baja sugiere que hay más ventas que compras en ese alto volumen. Esto es una señal común de debilidad antes de un movimiento bajista. También tiene un beneficio colateral, la captura de los stops de los traders que están a cortos, además de empezar las compras a largo.

Frecuentemente, hay un segundo tipos de “empujones alcistas”, que se ve después de una bajada de una acción o índice. El hecho es exactamente el mismo, pero esta vez el volumen es bajo. Esto son trampas del “dinero inteligente” para coger órdenes de stops de los traders bajistas. Al ver un “empujón alcista” se debe salir de la posición corta e incluso ponerse “a largos”. Hay traders que están esperando que el precio sobrepase la cima del “empujón alcista” para poder entrar, estos

traders no son atrapados por las maniobras de los “profesionales”. Incluso los traders que no están en el mercado pueden comprar, antes de que se pierda el movimiento.

## CONDICIONES PARA IR “A LARGOS” ( COMPRA)

Cuando todavía se está en la curva de aprendizaje, es conveniente tener una lista de verificación. La lista de verificación debe de ser parte de su plan( antes de hacer cualquier entrada de trading) y debe de ejecutarlo tal lo tiene en su lista. En este caso para posiciones “a largo”.

La siguiente lista sugerida es de posiciones largas (añada sus propias mejoras):

- Si está utilizando TradeGuide, hay indicadores en verde actualmente?. Si la respuesta a esta pregunta es ,” Sí”, entonces esta es una indicación positiva.
- ¿Puede reconocer las etapas iniciales de una tendencia al alza?. Si está utilizando TradeGuider, puede activar en el indicador de “tendencias instantáneas”, también en el color de las barras (los diamantes deben de ser de color verdes) deben de ser de color verde. En cualquier movimiento si la barra cierra más arriba que la anterior, se trata de un movimiento alcista.
- ¿Hay apoyo diario persistente?. (Buena señal de fortaleza, están apoyando a los mínimos mayores para lanzar el rally).
- ¿ Estás siguiendo el mercado?. Atención, en un mercado fuerte, usted debe de comprar en cualquier corrección con volumen bajo.
- ¿ Hay señales de fortaleza en el fondo del mercado?.
- ¿ Hay signos de debilidad por encima del mercado?. Tenga cuidado.
- ¿ Está sucediendo hoy un climax de ventas?. No es fácil verlos, si estuviese asistiendo a uno , sus traders ahora solo se deberían de ejecutar, cuando vea movimientos bajista, pero con muy poco volumen.
- ¿ Existe una barra/vela de rango estrecho y cerrando en los mínimos, con mucho volumen? (Gran señal de fortaleza).
- ¿ Dónde tiene las ordenes de stop loss?.

*Evite colocar los stop en los números pares, los creadores de mercado saben donde están. Pongalos o por debajo o por encima de los números pares. Los profesionales cuando el rango del mercado es estrecho , suelen emplear la táctica de barrida de stop porque para ellos es un negocio muy lucrativo. El mejor lugar para poner sus stops son los puntos en los que se ha girado el precio, estos suelen representar posteriormente resistencias o soportes y que pasarlas les costará dinero.*

- ¿Hay algún “test” con bajo volumen hoy que es un mercado alcista?. (Gran señal de fortaleza).

- ¿Está usted en la mitad de un “ rango de trading”( la mitad de los canales)?. Tenga mucho cuidado al operar en la mitad de los rango de trading, asegúrese de que existe fortaleza en el fondo del mercado.
- ¿Ha tirado sus propias líneas de tendencia con los dos últimos puntos más bajos?. ¿ Está el mercado en armonía con esa tendencia?.
- ¿Está tratando de operar en el mismo giro del precio que se esta produciendo en ese instante?. Tenga cuidado, es solo una buena idea si sabe lo que está haciendo.
- ¿Está el mercado sobrecomprado?. (Indicación que se puede ver porque el precio se encuentra por encima del techo de un canal). Si es así, tenga cuidado- el mercado ahora puede invertir la dirección de nuevo para volver a entrar en el canal.

#### **DATOS A TENER EN CUENTA UNA VEZ SE ESTA DENTRO DEL MERCADO**

- ¿Está plenamente convencido de que los creadores de mercado o profesionales pueden volver el mercado contra usted y dejarle en una posición atrapado?
- La entrada que ha realizado, ¿pertenece a su sistema o la realizó por una corazonada? ¿Tiene asumido que puede estar equivocado? ¿Cuáles son sus planes?
- Una vez dentro, ¿va a buscar las noticias, escuchar algún trader de salón? ,o ¿sigue su sistema?.Especular en los mercados es un pasatiempo muy peligroso, a menos que sea usted muy afortunado, usted va a perder.
- ¿ Ha realizado la entrada por impulso?. Si es así eso es muy peligroso. Usted tendrá que estar listo para cambiar su posición inmediatamente si ve algún signo de debilidad. No se debe de esperar salir de una posición mala con la esperanza de que más adelante se va a recuperar.
- ¿ Está usted especializado en un mercado o tradea en múltiples mercados?. Por lo general, es mejor especializarse en una cartera limitada.

Siempre opere en acciones que estén en armonía con el índice al que replican.

Si opera en el Reino Unido busque , mire, en los tres índices ( FTSE 100- FTSE 100 con un total de volumen de la opción- FTSE futuro. Cada uno de ellos le proporcionará distinta información sobre el mercado. Si opera en los EEUU. Realice el mismo enfoque ( DOW, S&P, NASDAQ)

Si opera en acciones , las que selecciones deben de ser mas fuerte que el índice. Si tienes el software TradeGuide, utilice la función de escáner de acciones para identificar las acciones más débiles y las más fuertes .

## CONDICIONES PARA IR “A CORTOS” (VENTAS)

Las siguiente lista de sugerencias es para las posiciones cortas, añadir sus propias mejoras:

Si está utilizando TradeGuider , ¿ existen indicadores rojos en este momento?. Si la respuesta es que “Si”, entonces esta es una señal positiva y debe de buscar signos de debilidad.

- ¿Puede reconocer las etapas iniciales de una tendencia bajista?. Si estas utilizando el TradeGuider, puedes activar en el indicador de “tendencia instantánea”. También en el color de las barras (los diamantes deben de ser de color rojo)estas deben de ser también rojos. En cualquier corrección si la que baja es menor que la siguiente, se trata de una tendencia bajista.
- ¿ Está el mercado cayendo sin ningún apoyo?. Las barras/ velas bajistas deben cerrar por debajo de las anteriores. Este es un signo de debilidad porque el mercado no cuenta con el apoyo de los “profesionales” al no haber interés en la subida.
- El pesimismo suele establecerse mientras duran los mercados bajistas. Estos mercados suelen caer más deprisa de lo que cree que lo harán.

(Para los usuarios de TradeGuider):

- Cuando el precio gira al alza ¿se manifiestan los indicadores verdes con inmediatez?. Atención, el mercado ha respondido a lo que podría ser una indicación alcista.
- ¿Hay volumen bajo en las barras alcistas cuando se enciende un indicador verde?. Esto es un signo de debilidad.
- ¿Está el mercado sobrevendido?, Es decir el precio está por debajo de la base del canal. Sería aconsejable ponerse cortos en estas situaciones.
- ¿Está el mercado en una tendencia alcista?. Tenga mucho cuidado si se corta la tendencia.
- ¿Existe un “test” o una prueba exitosa en el fondo del mercado?. Tenga cuidado , no sería prudente ponerse “a cortos”.
- ¿Hay un “volumen de parada”?. Sería muy arriesgado el corto en esa situación.
- ¿ Ha visto un climax de ventas?. Esta es una señal muy fuerte de fortaleza, por lo que intentar ir “a cortos” sería muy peligroso.

- ¿Está bajando el mercado?. No trate de entrar “a cortos” mientras se está formando la barra o vela por muy atractiva que le parezca.
- ¿ Puede usted ver una barra/vela de NO DEMANDA después de ver otras señales de debilidad?. Ahí es un buen lugar para entrar “a cortos”.
- ¿ Puede ver barras/velas de rango estrecho acompañadas de gran volumen, después de un movimiento importante que haya tenido lugar?. Esto es una señal débil y todavía más si esto se produce en áreas del grafico en las que no aparecen resistencias.
- ¿Hay un “empujón alcista”?. Esto es un signo de debilidad especialmente en una tendencia a la baja.

Sea prudente, controle siempre su posición.

#### **DATOS A TENER EN CUENTA UNA VEZ DENTRO DEL MERCADO.**

- ¿Es plenamente consciente de que los creadores del mercado o los profesionales pueden impulsar el mercado en su contra y dejarle fuera o en una posición pobre?
- ¿Aplica su sistema o entra en el mercado por una corazonada?.¿Asume usted que puede estar equivocado?. Tenga siempre un plan de acción y atégase a el.
- ¿ Una vez que ha dado al orden para entrar al mercado , ¿ va usted a escuchar las noticias o se atiene a su sistema?. Especular en los mercados es un pasatiempo muy peligroso. A menos que sea usted muy afortunado, usted va a perder.
- ¿Entra en el mercado por impulsos?. Si es así, está actuando usted peligrosamente. Deberá estar listo para cambiar la “chaqueta” si el precio se le vuelve. Nunca espere a salir, si su posición se le ha vuelto, después con la esperanza de la recuperación. No se quede atrapado pueden pasar meses, años y mientras tanto con ese dinero perderá mil y una oportunidad.
- ¿Cuántos puntos está dispuesto a perder si el trade le va mal?
- ¿Ha sido influenciado por las noticias, por los comentarios de los demás?.

# ¿COMO SELECCIONAR LAS ACCIONES DE LA MANERA MAS FACIL?

La selección de valores para la compra es relativamente fácil. Todo el duro trabajo de los análisis por fundamentales se lo dejamos a los expertos, ellos nos lo hacen gratis. Usted solo necesita saber el nombre de la acción.

No se preocupe por las ganancias, los resultados empresariales, lo que piensa la gente o a lo que se dedica esa empresa. La estrategia de selección de los títulos se base en elegir a los mejores del índice al que pertenecen.

Elegiremos a los más demandados por los creadores del mercado y los “profesionales”. Estas son siempre las más importante del índice, las de más interés. Es decir, las acciones más negociadas por los “profesionales”.

Esta será una buena noticia para nosotros, porque por lo general podemos ver los resultados de su actividad. Esta es la clave para la selección de valores. No es necesario que usted entre a valorar detalladamente sus datos fundamentales, se supone que su valor ya está reflejado en el precio cotizado. Tenga en cuenta que lo busca es su “VALOR PERCIBIDO”, el valor para los “especuladores” que trabajan esa acción.

Para seleccionar una acción se necesita un punto de referencia, algo con lo que compararlo, el índice al que pertenece es un buen punto de referencia. Cuando el índice reacciona a la baja, la mayoría de las acciones también caerán con el índice hasta cierto punto. Sin embargo se dará cuenta que algunas de las acciones se resisten a caer, especialmente en los mínimos del mercado. Esto sugiere que estas acciones son potencialmente alcistas. El “dinero inteligente” está activo en estas acciones y están diciendo directamente “sí, esto es una buena acción, porque estamos vendiendo – de hecho están comprando”.

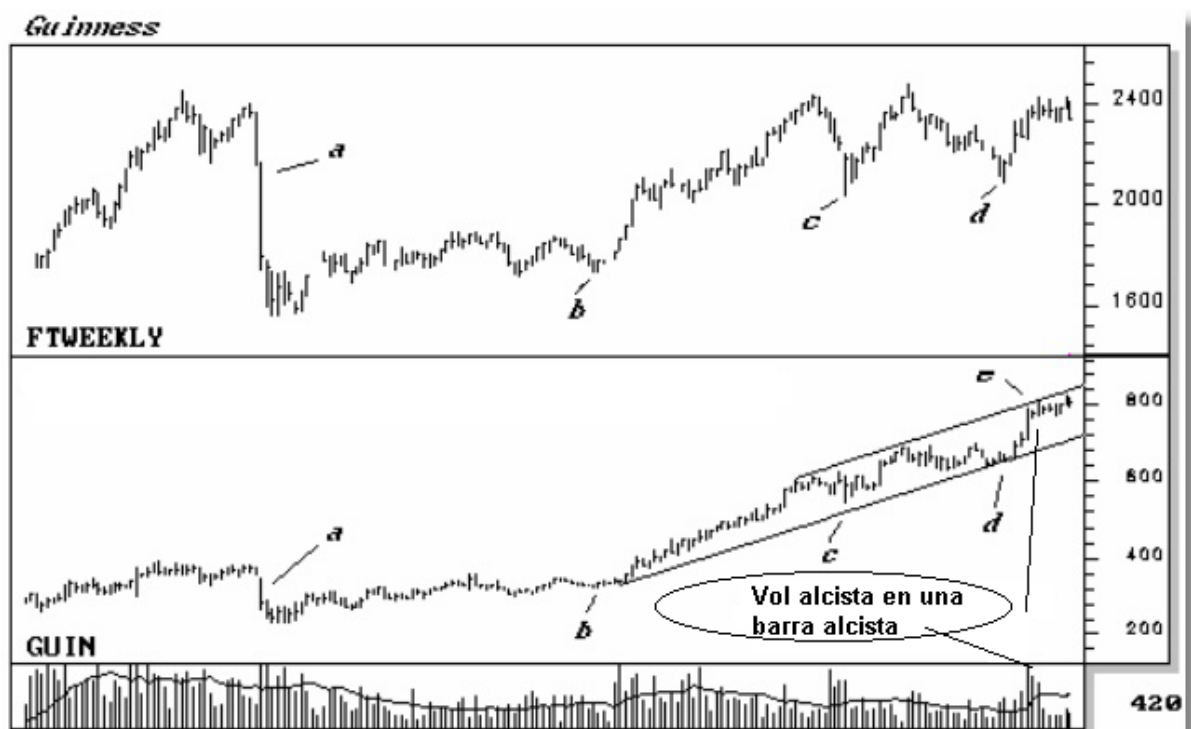
Esta es la razón por la cual la acción se niega a caer con el índice. Las acciones débiles no tendrán el apoyo de los “profesionales” y se caerán fácilmente, y además se mostrarán reacias a subir con el índice.

Esto lo verá con el trabajo constante. Es necesario seleccionar acciones activas. No es conveniente coger acciones que estén esperando a que algo suceda. Interesan acciones con historial de cambios de movimientos prominente, grande, estas son las que tienen un potencial para hacer dinero al operar con ellas. Las acciones se manifiestan subiendo, bajando, siguiendo al índice, por lo que sería lógico suponer que cuando una acción que normalmente va hacia arriba o hacia abajo con el índice, lo está haciendo por una buena razón. También sería lógico pensar que si una acción se niega a caer cuando el índice se está cayendo, lo hace porque el interés “profesional” en esa acción está comprando. Es la compra la que está haciendo a la acción renuente a caer.

También podemos revertir el argumento para seleccionar acciones más débiles que el índice y ponernos en el lado bajista del mercado.



Este es un gráfico semanal de Guinness, una de las principales acciones del Reino Unido, empresa dedicada a la fabricación de cerveza. Las acciones individuales se ven mejor en gráficos semanales. Sin embargo, se necesita un gráfico diario para seleccionar un punto de entrada para el trader. La mayoría de los programas de hoy se pueden poner en cualquier temporalidad.



Se comienza con la suposición de que todas las acciones de los “blue chips” son del interés de los “profesionales. Es decir, el “dinero inteligente” de una forma activa entra en la acumulación o la distribución de estas acciones para ganar dinero por el diferencial del precio.

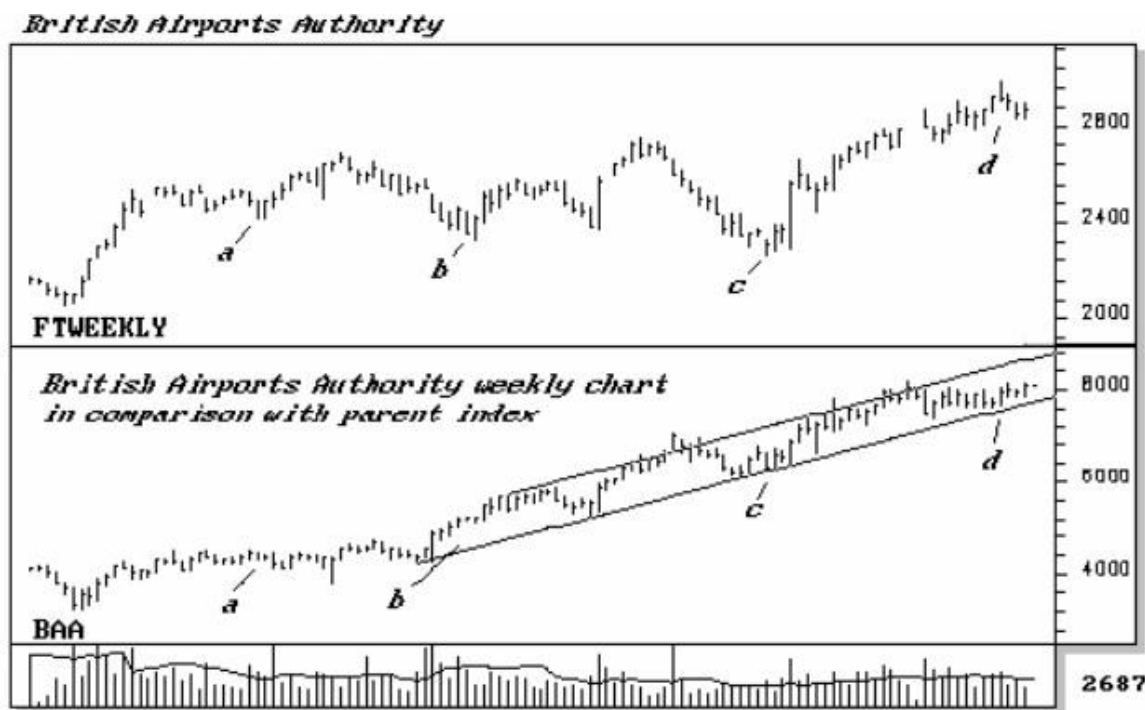
A medida que el índice cae en el punto ( a ) , durante un tiempo aproximadamente tres semanas , la mayoría de las acciones que componen el índice han estado cayendo a un ritmo alarmante. Sin embargo, en un estudio minucioso de las acciones del índice, algunas se resisten a caer. En este ejemplo Guinness en el punto ( a ) se resiste al descenso.

En los puntos ( b, c, d ) el índice está bajando, mientras Guinness se resiste a bajar. Esta acción está actuando más fuerte que el índice en todos los puntos mencionados.

El “dinero inteligente” está activo en esta acción, absorbiendo todas las ventas, porque esperan precios más altos. En cualquier señal de compra (un “test” con bajo volumen) en el índice, usted podría haber tradeado en Guinness con confianza.

En el punto ( e ) , vemos un volumen ultra alto y además rango amplio cerrando en los máximos de la barra/vela , y en una zona en la que no hay resistencias a su izquierda. Se trata de un climax de compra y ciertamente no se esperan precios más altos después de esa acción. Los “profesionales “ han tenido la oportunidad de transferir las acciones compradas a niveles bajos y tomar sus ganancias. ¡¡LOS SINDICATOS DE TRADING LES DAN LAS GRACIAS POR SU COOPERACION¡¡

He aquí un segundo ejemplo de una acción actuando al alza y luego mostrando signos de debilidad después del rally.



En el punto ( a ), el índice (gráfico superior) se encuentra en un movimiento bajista. Sin embargo BAA se mantiene.

En ( b ) y ( c ) esta acción se resiste a caer, por lo que es aún más fuerte que el índice. En el punto ( d ) la fortaleza de la acción ha cambiado, está actuando más débilmente que el índice, este está haciendo nuevos máximos , pero BAA no responde. Si se hubiese entrado en esta acción anteriormente, ahora habría que prestarla más atención. Ciertamente sigue en una tendencia alcista, pero empieza a mostrar algunas dudas que no son razonables, debido a su ascenso tan persistente y que ahora no es tal, es hora de empezar a ajustar sus stops.

Cuando el índice se encuentre en la parte inferior o baja del mercado, no podremos esperar a que todas las acciones se giren a la vez el mismo día, a menos que se halla visto un climax de ventas o algún tipo de sacudida descomunal. La mayoría de las acciones se girarán muy lentamente. Las acciones de mayor calidad son las que se girarán en primer lugar, las más débiles tardarán bastante más . Esta es la razón por la que el índice se agita tanto en la parte inferior, un día alcista otro bajista. Recuerde que los índices están compuestos por 35, 100 e incluso más acciones diferentes.

## SELECCIÓN DE LAS ACCIONES DEBILES

Una vez más las acciones empezarán a moverse una vez que el índice inicie su rally. Las acciones débiles se muestran reacias a un rally con su índice. Estas acciones que son las más débiles, son a su vez las candidatas en la parte superior del mercado para optar a las entradas “a corto”.

¡¡Atención!! en las cimas de los mercados los índices suelen tomarse algún tiempo para girarse, porque el mercado tiende a girarse a través de las acciones más débiles, y es más lento en la parte superior que en la parte baja del mercado.

¿Por qué?, porque siempre es más fácil comprar grandes cantidades de valores después de un pánico , miedo del público, que venderlas al final de un rally alcista.

# COMENTARIOS FINALES

Para obtener ganancias consistentemente, repetitiva y permanente de la operativa en el mercado de valores, no es suficiente saber si subirán o bajarán mañana los precios. Sus propias habilidades como traders son de suma importancia.

Por lo tanto, la interacción entre la información relevante y oportuna que el programa le puede dar, junto con el uso de sus facultades de razonamiento, le producirán los beneficios que busca.. Aprender a leer el mercado como un profesional le colocará en el 5% de las personas que triunfan en los mercados. Un buen trader no responsabiliza a los demás, ni al mercado de sus decisiones. Hay un montón de corredores discrecionales que están muy encantados de darle consejos, también hay una cantidad de software, que le dirán que son lo mejor para su operativa, pero al final todas las decisiones deben recaer en USTED. Si bien la mayoría de la gente está de acuerdo con estas declaraciones, la mayoría de traders e inversores siguen buscando “ el santo grial” , o al mejor administrador de fondos de estrellas del espectáculo , o el mejor corredor discrecional con el mejor asesoramiento.

Si usted puede asumir la responsabilidad de sus decisiones e invertir el tiempo necesario para aprender a leer el mercado por usted mismo , te habrás liberado de las ataduras y las distracciones de los asesoramientos, el rumor, las “noticias”, consejos, fórmulas matemáticas , secretos de sistemas.

Lo que ves es lo que hay , tu preocupación solo deberá saber dónde buscar y hacer caso omiso del resto. El volumen es el indicador primario, sin el no tendrá brújula y se perderá.

Este libro trata la realidad con sentido común (entiendo que se refiere a la realidad de los mercados ). Si usted no cree que el contenido del libro plasma lo que acontece en los mercados, entonces es hora de despedirnos hasta que se produzca en usted un cambio de mentalidad. Si por el contrario tiene un convencimiento pleno y una mente abierta, su siguiente paso es echarle un vistazo al software TradeGuider y ver los principios de la oferta y de la demanda.

PARA SER UN GANADOR, TODO LO QUE NECESITA ES UNA PEQUEÑA VENTAJA SOBRE SUS CONTEMPORANEOS DE TRADING.

**SI USTED PUEDE GANAR UN SOLO 1% SOBRE UNA BASE DIARIA, EL ÉXITO SERA SUYO.**

**¿SERA ESTE EL FINAL O EL PRINCIPIO PARA USTED?**