



LA
METODOLOGÍA
WYCKOFF EN
PROFUNDIDAD

RUBÉN VILLAHERMOSA

La Metodología Wyckoff en profundidad

Rubén Villahermosa

Reservados todos los derechos. No se permite la reproducción total o parcial de esta obra, ni su incorporación a un sistema informático, ni su transmisión en cualquier forma o por cualquier medio (electrónico, mecánico, fotocopia, grabación u otros) sin autorización previa y por escrito de los titulares del copyright. La infracción de dichos derechos puede constituir un delito contra la propiedad intelectual.

© Rubén Villahermosa, 2018

Independently published

ISBN-10: 1720259321

ISBN-13: 978-1720259329

Acerca del libro

Este documento se trata de un producto mínimo viable en el que tras lanzar la primera versión, seguiré actualizando y añadiendo nuevos contenidos.

Actualmente el libro es lo suficientemente denso e importante como para comenzar su estudio.

Si has comprado este libro, ponte en contacto conmigo para recibir las futuras actualizaciones en formato PDF a través del siguiente correo: info@tradingwyckoff.com

Si lo prefieres, puedes contactarme a través de Twitter en el perfil @RubenVillaC o en mi página web TradingWyckoff.com

Espero que lo disfrutes y te aporte valor.

Índice de contenidos

<i>RICHARD WYCKOFF</i>	<i>7</i>
<i>CÓMO SE MUEVEN LOS MERCADOS</i>	<i>8</i>
ONDAS	8
EL CICLO DEL PRECIO	9
TENDENCIAS	11
EVALUACIÓN DE LAS TENDENCIAS	13
RANGOS	22
<i>EL MÉTODO WYCKOFF</i>	<i>25</i>
ESTRUCTURAS METODOLOGÍA WYCKOFF	25
ESQUEMA BÁSICO DE ACUMULACIÓN #1	26
ESQUEMA BÁSICO DE ACUMULACIÓN #2	28
ESQUEMA BÁSICO DE DISTRIBUCIÓN #1	29
ESQUEMA BÁSICO DE DISTRIBUCIÓN #2	31
<i>LA LEY DE OFERTA Y DEMANDA</i>	<i>33</i>
TEORÍA	33
DESPLAZAMIENTO DEL PRECIO	35
FALTA DE INTERÉS	36
<i>LA LEY DE CAUSA Y EFECTO</i>	<i>38</i>
ELEMENTOS A TENER EN CUENTA	39
GRÁFICOS DE PUNTO Y FIGURA	39
ANÁLISIS TÉCNICO PARA PROYECCIÓN DE OBJETIVOS	41
<i>LA LEY DE ESFUERZO Y RESULTADO</i>	<i>44</i>
LA IMPORTANCIA DEL VOLUMEN	44

ARMONÍA Y DIVERGENCIA	44
TABLA DE ANÁLISIS	45
EN EL DESARROLLO DE UNA VELA	46
EN EL SIGUIENTE DESPLAZAMIENTO	47
EN EL DESARROLLO DE LOS MOVIMIENTOS	47
POR ONDAS	48
AL ALCANZAR NIVELES CLAVE	49
ESFUERZO/RESULTADO EN TENDENCIAS	50
FALTA DE INTERÉS	50

EL PROCESO DE ACUMULACIÓN **52**

CONTROL DEL STOCK	52
LA LEY DE CAUSA Y EFECTO	53
MANIOBRAS DE MANIPULACIÓN	53
CONTRAPARTIDA, LIQUIDEZ	54
EL CAMINO DE LA MENOR RESISTENCIA	54
CARACTERÍSTICAS COMUNES DE LOS RANGOS DE ACUMULACIÓN	55
INICIO DEL MOVIMIENTO ALCISTA	55

EL PROCESO DE REACUMULACIÓN **56**

ABSORCIÓN DEL STOCK	56
DURACIÓN DE LA ESTRUCTURA	57
REACUMULACIÓN O DISTRIBUCIÓN	57

EL PROCESO DE DISTRIBUCIÓN **58**

LA LEY DE CAUSA Y EFECTO	58
MANIOBRAS DE MANIPULACIÓN	59
CONTRAPARTIDA, LIQUIDEZ	60
EL CAMINO DE LA MENOR RESISTENCIA	60
CARACTERÍSTICAS COMUNES DE LOS RANGOS DE DISTRIBUCIÓN	61
INICIO DEL MOVIMIENTO BAJISTA	61

EL PROCESO DE REDISTRIBUCIÓN **62**

REDISTRIBUCIÓN O ACUMULACIÓN	62
CONTROL DEL STOCK	62
DURACIÓN DE LA ESTRUCTURA	63

PRELIMINARY SUPPORT **64**

¿CÓMO APARECE SOBRE EL GRÁFICO?	64
LA PSICOLOGÍA DETRÁS DEL <i>PRELIMINARY SUPPORT</i>	65
POTENCIAL <i>PRELIMINARY SUPPORT</i>	66
USOS DEL <i>PRELIMINARY SUPPORT</i>	67

SELLING CLIMAX **68**

CLAVES DEL <i>SELLING CLIMAX</i>	69
CÓMO APARECE SOBRE EL GRÁFICO	69
LA PSICOLOGÍA DETRÁS DEL <i>SELLING CLIMAX</i>	70
EL <i>SELLING CLIMAX</i> DE AGOTAMIENTO	71
USOS DEL <i>SELLING CLIMAX</i>	72

AUTOMATIC RALLY **73**

EL CAMBIO DE CARÁCTER (CHOCH)	73
POR QUÉ SE PRODUCE EL <i>AUTOMATIC RALLY</i>	73
USOS DEL <i>AUTOMATIC RALLY</i>	74
LAS IMPLICACIONES DE SU DESARROLLO	75
LA ANATOMÍA DEL <i>AUTOMATIC RALLY</i>	76

SPRING/SHAKEOUT **77**

FUNCIONES DEL SPRING	77
JUEGO DE SUMA 0	78
EL COMPORTAMIENTO	78
TIPOS DE SPRING	79
EL ORDINARY SHAKEOUT	80
EL TEST DEL SPRING	80

Richard Wyckoff

Richard Wyckoff (1873-1934) se convirtió en una celebridad de Wall Street.

Fue un adelantado en el mundo de la inversión ya que comenzó como corredor de bolsa a los 15 años y a la edad de 25 ya poseía su propia empresa de Bróker.

El método que desarrolló de análisis técnico y especulación surgió gracias a sus habilidades de observación y comunicación.



Al trabajar como Broker, Wyckoff vio el juego de los grandes operadores y comenzó a observar a través de la cinta y de los gráficos las manipulaciones que estos llevaban a cabo y con la que obtenían altos beneficios.

Declaró que era posible juzgar el futuro curso del mercado por sus propias acciones ya que la acción del precio refleja los planes y propósitos de aquellos que lo dominaban.

Wyckoff llevó a cabo sus métodos de inversión consiguiendo una alta rentabilidad. Según pasaba el tiempo crecía su altruismo hasta que redireccionó su atención y pasión a la educación.

Escribió diversos libros así como la publicación de una popular revista de la época "*Magazine of Wall Street*".

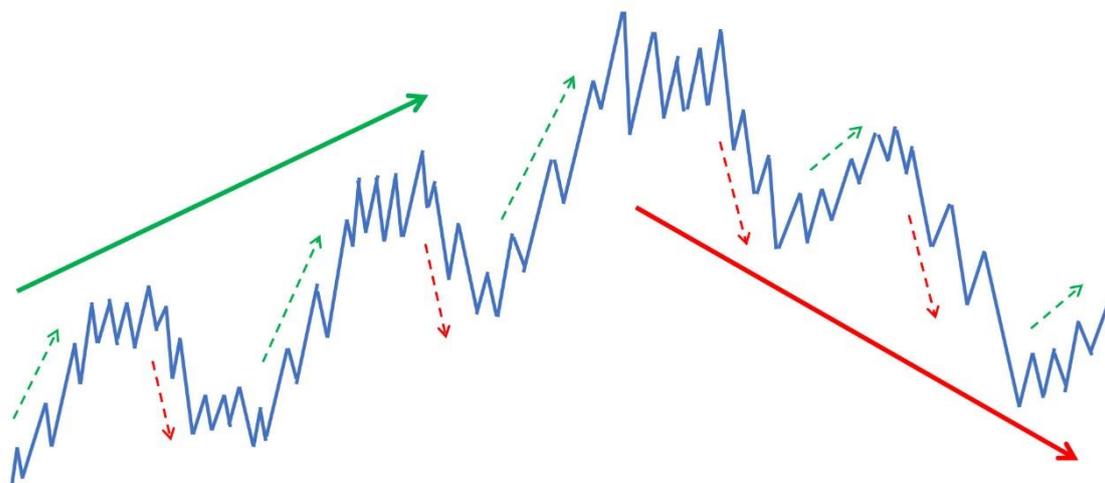
Se sintió obligado a compilar las ideas que había reunido durante sus 40 años de experiencia en Wall Street y ponerlas en conocimiento del público general. Deseaba ofrecer un conjunto de principios y procedimientos sobre lo que se necesita para ganar en Wall Street.

Esas reglas fueron plasmadas en el curso que lanzó en 1931 "*The Richard D. Wyckoff Method of Trading and Investing Stocks. A course of Instruction in Stock Market Science and Technique*" convirtiéndose en el conocido método Wyckoff.

Cómo se mueven los mercados

Ondas

Wyckoff y los primeros lectores de la cinta entendieron que los movimientos del precio no se desarrollan en períodos de tiempo de igual duración, sino que lo hacen en ondas de diferentes tamaños, por esto estudiaban la relación entre las ondas alcistas y bajistas.



El precio no se mueve entre dos puntos en línea recta; sino que lo hace en un patrón de ondas. En un primer vistazo parecen ser movimientos aleatorios pero no es así en absoluto. El precio se desplaza hacia arriba y hacia abajo mediante fluctuaciones.

Las ondas tienen una naturaleza fractal y se interrelacionan entre sí; las ondas de menor grado forman parte de las ondas de grado intermedio, y éstas a su vez forman parte de las ondas de mayor grado.

Cada movimiento alcista y bajista está compuesto por numerosas ondas alcistas y bajistas menores. Cuando una onda finaliza, comienza otra en la dirección opuesta. Al estudiar y comparar la relación entre ondas; su duración, velocidad y alcance, seremos capaces de determinar la naturaleza de la tendencia.

El análisis de ondas proporciona una visión clara de los relativos cambios entre oferta y demanda y nos ayuda a juzgar la relativa fortaleza o debilidad de compradores y vendedores a medida que avanza el movimiento del precio.

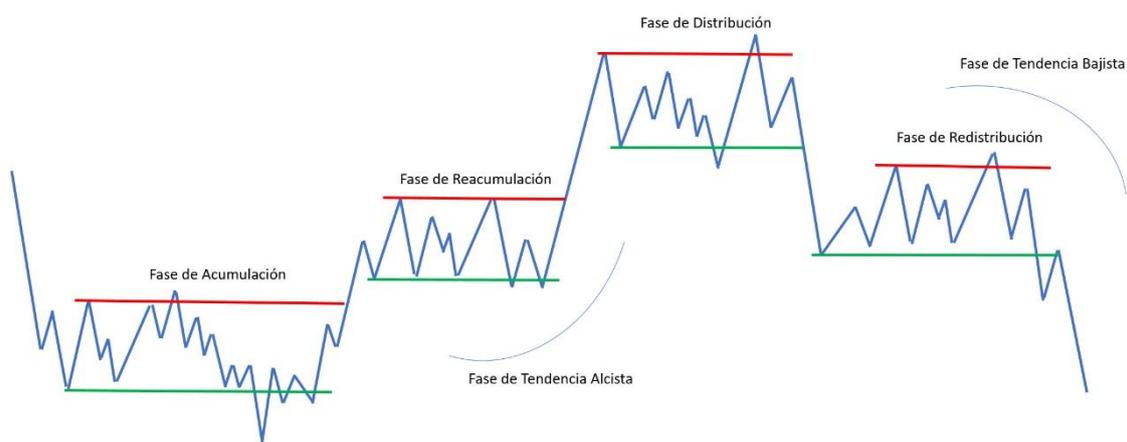
Mediante un juicioso análisis de ondas, gradualmente se desarrollará la habilidad de determinar el final de las ondas en una dirección y el comienzo en la opuesta.

El ciclo del precio

En la estructura básica del mercado sólo existen dos tipos de formaciones:

- ▶ Tendencias. Estas pueden ser alcistas si se dirigen hacia arriba, o bajistas si se dirigen hacia abajo.
- ▶ Rangos. Pueden ser de acumulación si se encuentran al inicio del ciclo, o de distribución si se encuentran en la parte alta del ciclo.

Como ya hemos visto, el desplazamiento del precio durante estas fases lo realiza mediante ondas.



Durante la fase de acumulación, los operadores profesionales compran todo el stock que está disponible para la venta en el mercado. Cuando se aseguran mediante diversas maniobras que ya no queda más oferta flotante, inician la fase de tendencia alcista. Esta fase tendencial se trata del camino de la menor resistencia. Los profesionales ya han verificado que no encontrarán demasiada resistencia (oferta) que impida al precio alcanzar niveles superiores. Este concepto es muy importante porque hasta que no comprueben que el camino está libre (ausencia de vendedores), no iniciarán el movimiento alcista; realizarán una y otra vez maniobras de test. En caso de que la oferta sea abrumadora, el camino de la menor resistencia estará hacia abajo y el precio en ese punto sólo podrá caer.

Durante la tendencia alcista, la demanda de los compradores es más agresiva que la oferta de los vendedores. En esta etapa se suma la participación de grandes operadores peor informados y del público general cuya demanda hace desplazar el precio al alza. El movimiento continuará hasta que compradores y vendedores consideren que el precio ha alcanzado un nivel interesante; los compradores lo

observarán como valioso para cerrar sus posiciones; y los vendedores lo observarán como valioso para comenzar a asumir posiciones cortas.

El mercado ha entrado en la fase de distribución. Se estará formando un techo de mercado y se dice que los grandes operadores están terminando de distribuir (vender) el stock que previamente compraron. Se produce la entrada de los últimos compradores codiciosos así como la entrada en venta de los operadores bien informados.

Cuando estos comprueban que el camino de la menor resistencia está ahora hacia abajo, dan inicio a la fase de tendencia bajista. Si observan que la demanda está presente y sin intención de abandonar, esa resistencia a precios más bajos sólo dejará viable un camino: al alza. En caso de continuar subiendo tras una pausa, esa estructura se identificará como fase de reacumulación. Lo mismo sucede para el caso bajista: si el precio viene en tendencia bajista y tiene lugar una pausa antes de continuar con la caída, ese movimiento lateral será identificado como fase de redistribución.

Durante la tendencia bajista la oferta de los vendedores es más agresiva que la demanda de los compradores por lo que sólo se pueden esperar precios más bajos.

El poder determinar en qué fase dentro del ciclo del precio se encuentra el mercado constituye una ventaja significativa. Conocer el contexto general nos ayuda a evitar entrar en el lado equivocado del mercado. Esto quiere decir que si el mercado se encuentra en fase alcista tras acumulación evitaremos operar cortos y que si se encuentra en fase bajista tras distribución evitaremos operar largos. Puede que no sepas aprovecharte del movimiento tendencial; pero con esta premisa en mente, seguro que evitas tener una pérdida al no intentar operar en contra tendencia.

Cuando el precio está en fases de acumulación o tendencia alcista se dice que está en una posición compradora, y cuando está en fases de distribución o tendencia bajista se dice que está en una posición vendedora. Cuando no hay interés, que ninguna campaña se ha llevado a cabo, se dice que está en posición neutral.

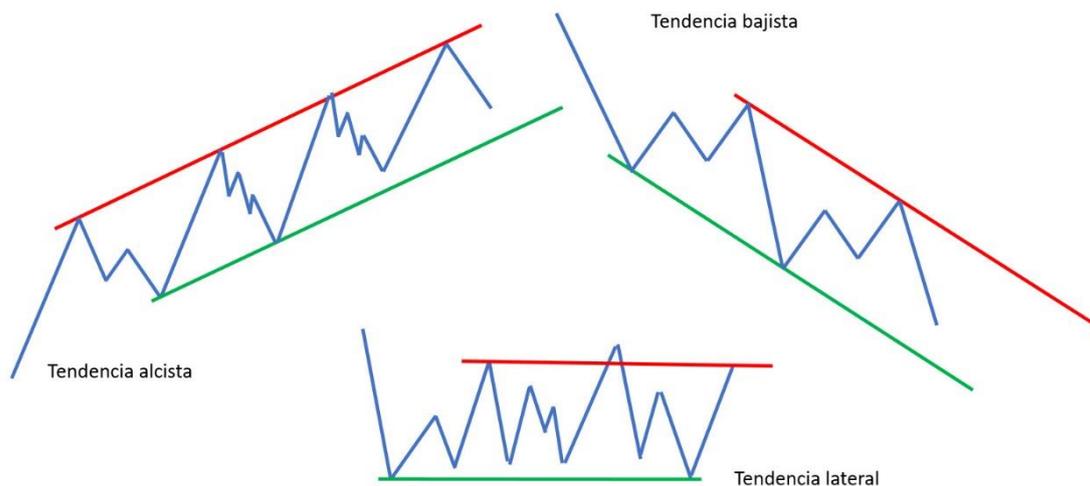
Se considera que un ciclo se ha completado cuando se observan todas las etapas del mismo: acumulación, tendencia alcista, distribución y tendencia bajista. Estos ciclos completos ocurren en todas las temporalidades. Por esto es importante tener en cuenta todos los marcos temporales; porque cada uno de ellos puede encontrarse en etapas diferentes. Se hace necesario contextualizar el mercado desde este punto de vista para realizar un correcto análisis del mismo.

Una vez que aprendas a identificar correctamente las cuatro fases del precio y que asumas un punto de vista totalmente imparcial, alejado de las noticias, rumores, opiniones y de tus propios prejuicios; sacarle provecho a tu operativa te será relativamente más fácil.

Tendencias

Los precios cambian y las ondas que resultan de esos cambios del precio generan las tendencias. El precio se mueve mediante una serie de ondas en la dirección de la tendencia (impulsos), los cuales son separados por una serie de ondas en la dirección opuesta (retrocesos).

La tendencia simplemente es la línea de la menor resistencia ya que el precio se mueve desde un punto hasta otro porque sigue el camino de la menor resistencia; por tanto, el trabajo del operador es identificar la tendencia y operar en armonía con ella.



Cuando un mercado está subiendo y encuentra resistencia (ventas), o supera esa resistencia o el precio girará; lo mismo sucede cuando el precio está bajando y encuentra resistencia; o supera esas compras o el precio girará. Esos puntos de giro son momentos críticos y proveen excelentes sitios para operar.

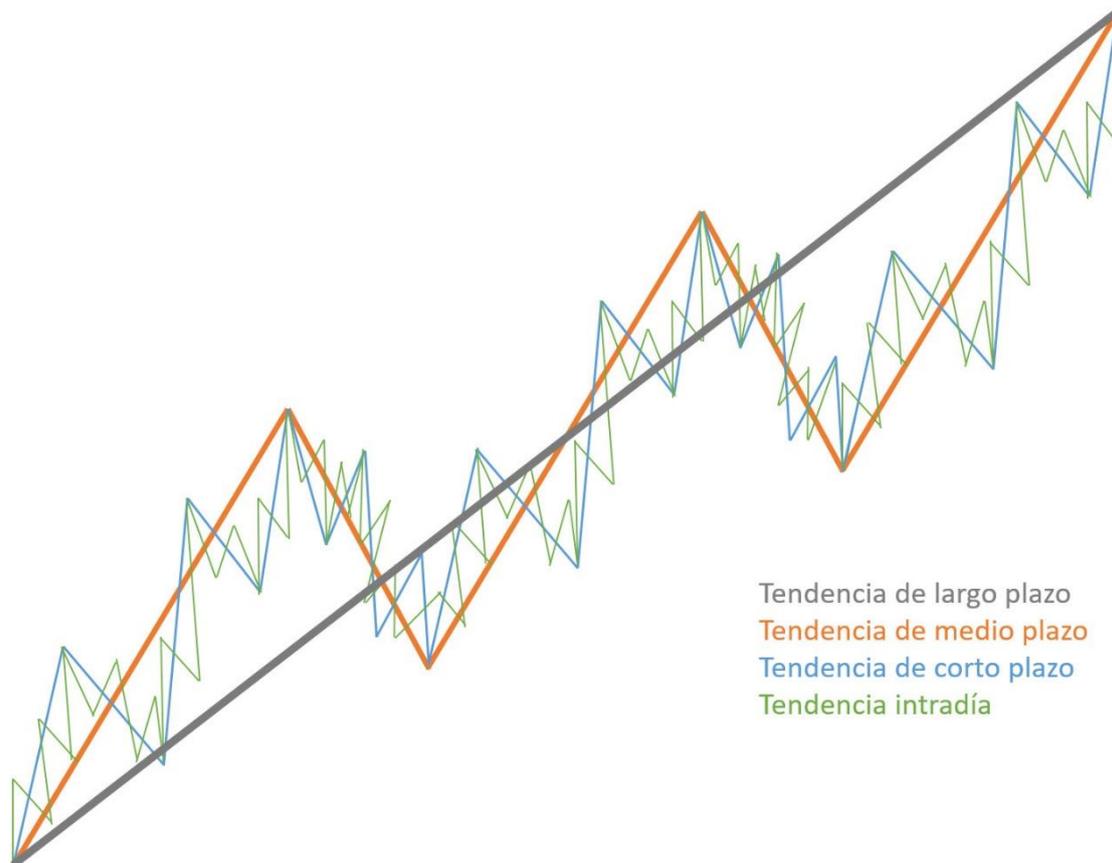
Dependiendo de la dirección del movimiento, podemos diferenciar tres tipos de tendencias: alcistas, bajistas y laterales. La descripción más objetiva de tendencia alcista es cuando el precio realiza una serie de impulsos y retrocesos crecientes, donde máximos y mínimos son cada vez mayores. De igual manera, identificamos una tendencia bajista cuando máximos y mínimos son cada vez

menores, dejando una serie de impulsos y retrocesos decrecientes. Por último, determinamos un entorno lateral cuando máximos y mínimos se mantienen fluctuando dentro de un rango de precios.

Las tendencias se dividen por su duración en tres categorías diferentes; largo, medio y corto plazo. Como no hay reglas estrictas para clasificarlas según el marco temporal, se pueden categorizar según éstas encajan dentro de la superior. Es decir, la tendencia de corto plazo se observará dentro de la tendencia de medio plazo, la cual a su vez estará dentro de la tendencia de largo plazo.

Tipos de tendencias

Hay que tener en cuenta que las tres tendencias puede que no se muevan en la misma dirección. Esto puede presentar potenciales problemas al operador. Para poder ser efectivo se debe eliminar al máximo las dudas y la manera de hacerlo es identificar por adelantado el tipo de trading que se va a realizar.



Una condición muy importante a tener en cuenta a la hora de seleccionar el tipo de trading es el Timing (calibración de la entrada). El éxito en cualquier tipo de

operativa principalmente requiere un buen Timing; pero el éxito en el trading a corto plazo requiere un Timing perfecto. Debido a esto, un principiante debería comenzar con un trading a largo plazo hasta que alcance un éxito consistente.

Debido a que las tendencias pueden ser diferentes según el marco temporal, es posible aunque difícil tener posiciones de compra y de venta al mismo tiempo. Si la tendencia de medio plazo es alcista, se puede tomar una posición de compra con la expectativa de mantenerla por algunas semanas o meses; y si mientras tanto aparece una tendencia bajista de corto plazo, se puede tomar una breve posición de venta y mantener la operación de compra al mismo tiempo.

Aunque teóricamente es posible, es extremadamente difícil mantener la disciplina necesaria para mantener ambas posiciones al mismo tiempo. Sólo los operadores experimentados deberían hacerlo. Para el iniciado es mejor operar en armonía con la tendencia y no operar en ambos lados de forma simultánea hasta ser consistentemente rentable.

Se debe aprender y entender los motivos, patrones de comportamiento y emociones que controlan el mercado. Un mercado alcista es dirigido en base a la codicia; mientras que uno bajista en base al miedo. Estas son las principales emociones que conducen los mercados. La codicia lleva a pagar precios más altos hasta llevar al precio a lo que se conoce como una condición de sobrecompra. Por otro lado, el pánico causado por las caídas lleva a querer deshacerse de las posiciones y vender, añadiendo mayor momentum al desplome hasta alcanzar condiciones de sobreventa.

Tener estas emociones no es algo negativo, siempre y cuando sepan dirigirse hacia un aspecto positivo y se tenga muy presente que lo verdaderamente importante es la protección del capital.

Evaluación de las tendencias

Esta interacción entre la oferta y la demanda según se desarrolla una tendencia irá dejando pistas en la conformación de la acción del precio. Contamos con diferentes herramientas para ayudarnos a la hora de evaluar las tendencias.

Evaluar juiciosamente la tendencia es clave para determinar su salud. Nos permite detectar si alguna fuerza da síntomas de debilidad o si la fuerza opuesta está ganando fortaleza. Nuestro trabajo consiste en ir a favor de la fortaleza y en contra de la debilidad.

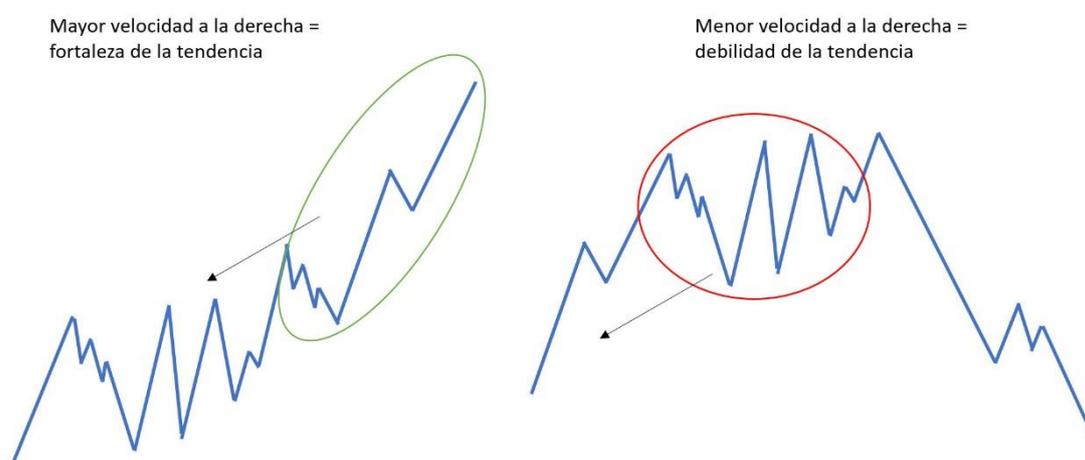
Análisis de fortaleza/debilidad

Cuando el precio está en tendencia, esperamos una mayor fortaleza del lado que presiona. Tenemos que verlo como una batalla entre compradores y vendedores donde trataremos de analizar la fortaleza o debilidad de ambos. La mejor manera de evaluar la fortaleza/debilidad actual es comparándolo con los movimientos desarrollados previamente.

Una debilidad en el precio no implica un cambio de tendencia, simplemente se trata de una muestra de pérdida de fortaleza y nos señala que debemos estar preparados ante futuros movimientos.

Existen varias maneras de analizar la fortaleza/debilidad del mercado. La clave es la comparación. No se buscan valores absolutos. Se trata de comparar los movimientos actuales con los previos.

Velocidad

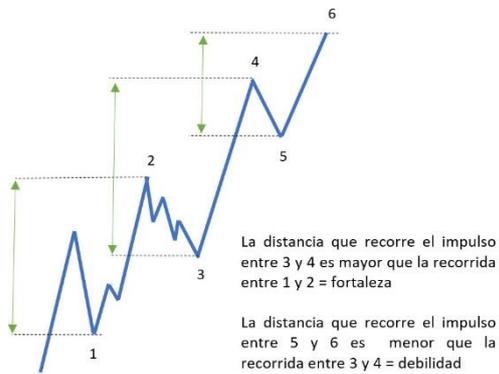


La velocidad se refiere al ángulo con el que se desplaza el precio; por lo que si el precio se está moviendo más rápido que en el pasado, existe fortaleza. Si por el contrario se está moviendo más lento que en el pasado, nos sugiere debilidad.

Proyección

Mediante esta herramienta evaluamos la distancia que recorren los impulsos y los comparamos con los previos para determinar si ha aumentado o disminuido la fortaleza.

Medición de la distancia total del impulso



Medición de la distancia entre extremos

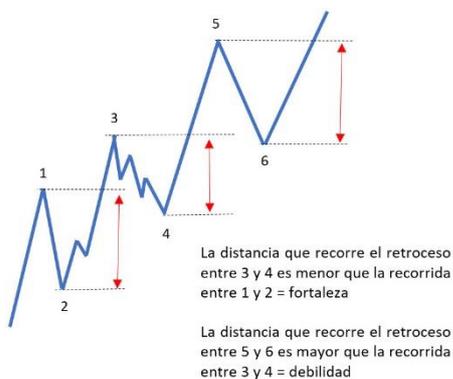


Para que una tendencia permanezca viva, cada impulso debe sobrepasar al impulso previo. Si un impulso no es capaz de hacer un nuevo progreso en la dirección de la tendencia, es una alerta de que el movimiento puede que esté cerca de su fin.

Profundidad

Con el análisis de profundidad evaluamos la distancia que recorren los retrocesos de la tendencia para determinar si ha aumentado o disminuido la debilidad.

Medición de la distancia total del retroceso



Medición de la distancia entre extremos



Al igual que con el análisis de proyección, podemos evaluar la profundidad mediante dos mediciones: la distancia total del retroceso desde su origen hasta su extremo; y la distancia que recorre el precio desde el extremo previo hasta el nuevo extremo.

Líneas

Las líneas nos delimitan los rangos y nos definen el ángulo de avance de una tendencia. Son de gran ayuda visual para los análisis, siendo muy útiles para evaluar la salud del movimiento; tanto para identificar cuando el precio alcanza una condición de agotamiento, como para valorar un posible giro en el mercado.

En general nos ayudan a prever niveles de soporte y resistencia en los que esperar al precio. Al mismo tiempo, un acercamiento o toque de esas líneas nos sugiere la búsqueda de señales adicionales para buscar un giro, ofreciendo diversas oportunidades operativas.

Cuantos más toques tenga una línea mayor validez tendrá el nivel para el análisis. Debes ser cuidadoso para evitar dibujar líneas de forma indiscriminada, especialmente sobre cada movimiento menor. El manejo correcto de las líneas requiere de buen juicio; ya que de otra manera producirá confusión en tu razonamiento.

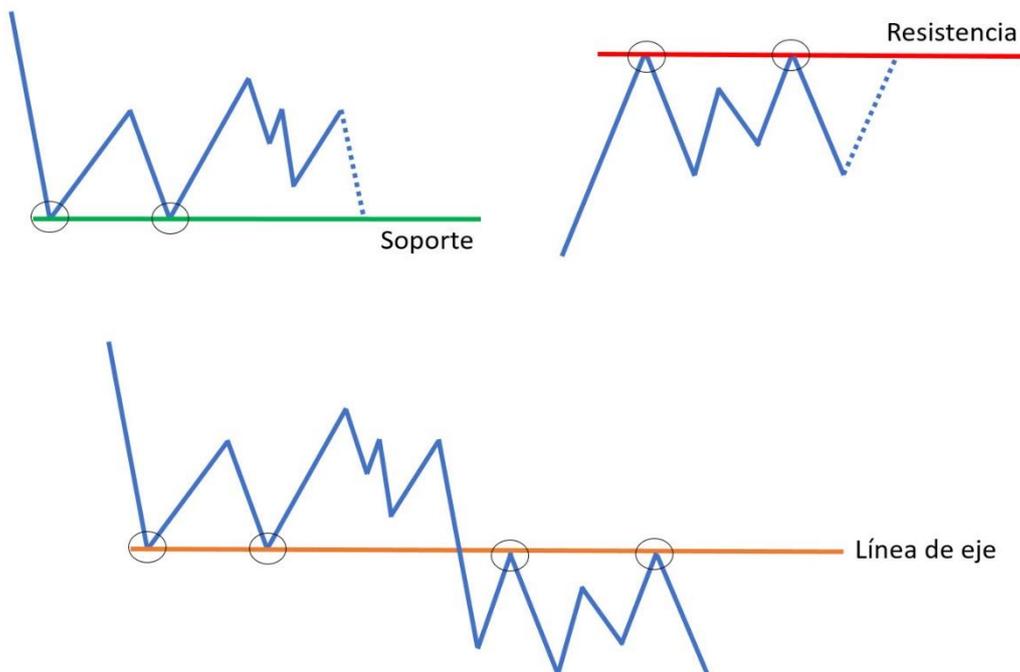
Cuando el precio penetra alguna línea debemos permanecer más alerta y estar preparados para actuar. Dependiendo de la posición en donde se produzca la rotura, así como la acción en sí misma, nos puede sugerir diferentes escenarios. Se hace necesario un profundo entendimiento de la acción del precio y el volumen para determinar los escenarios más probables.

Líneas horizontales

Una línea horizontal identifica una antigua zona de desequilibrio entre la oferta y la demanda. Cuando ésta conecta al menos dos mínimos del precio identifica un soporte. Se trata de una zona en la que los compradores aparecieron en el pasado para superar a los vendedores logrando detener la caída del precio. Sobre esa zona se espera que vuelvan a aparecer compradores cuando sea de nuevo visitado.

Una línea horizontal conectando al menos dos máximos identifica una resistencia y se trata de un área en donde la oferta superó a la demanda deteniendo una

subida del precio; es por eso que se espera que vuelvan a aparecer los vendedores en una nueva visita en el futuro.



Cuando una línea sirve al mismo tiempo como soporte y como resistencia, se conoce como línea de eje. Los precios tienden a girar alrededor de esas líneas de eje. Esos niveles del precio cambian constantemente de rol; una resistencia rota se convierte en un soporte, y un soporte roto se convierte en una resistencia.

Líneas de tendencia

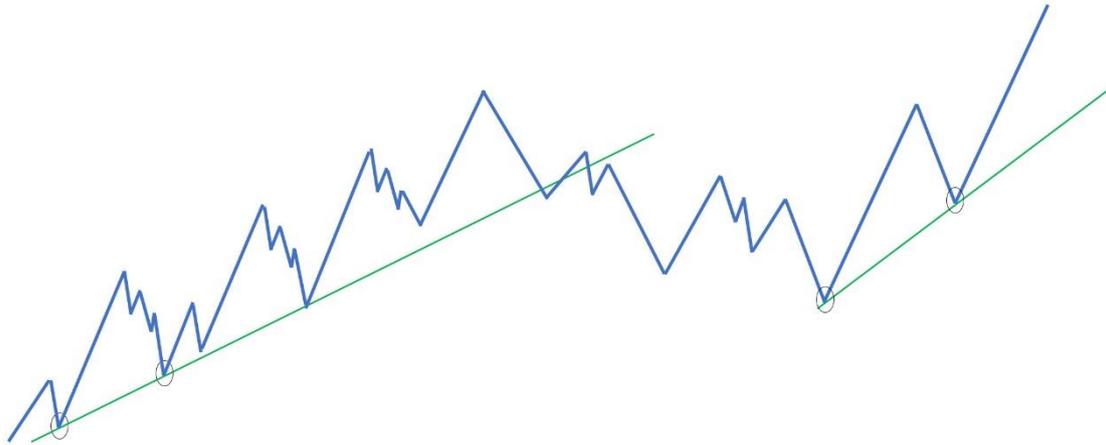
Tras identificar la naturaleza de la tendencia, el siguiente paso es construir un directriz para poder tomar ventaja del movimiento. Se trata de la simple conexión entre dos o más puntos del precio.

En una tendencia bajista, la línea de tendencia es dibujada mediante la conexión de dos máximos decrecientes. Esta línea es llamada línea de oferta ya que sobre ella se presupone que aparecerán los vendedores.

En una tendencia alcista, la línea de tendencia es dibujada mediante la conexión de dos mínimos crecientes. Esta línea es llamada línea de demanda ya que marca el punto en donde se supone que aparecerán los compradores.

Podemos reajustar continuamente las líneas de tendencia con el objetivo de ajustar la que mejor se adapte a la acción del precio y que por lo tanto más toques

haya generado. Cuantas más veces haya sido respetada la línea, con mayor fortaleza la podremos interpretar cuando sea de nuevo tocada en el futuro.

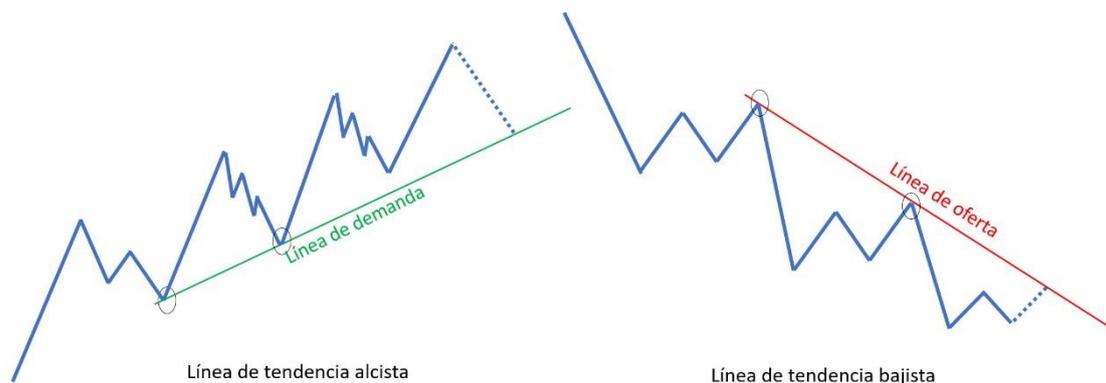


Ten en cuenta que una línea con demasiada pendiente será rota demasiado pronto, por lo que no estaría correctamente dibujada.

Mientras que el precio se mantenga dentro de los niveles establecidos, se dice que el movimiento es sano y es apropiado considerar mantener o añadir posiciones.

Cuando el precio se aproxima a una línea de tendencia hay una amenaza de rotura y esto puede significar que la fuerza de la tendencia se esté agotando, sugiriendo un cambio en la velocidad de la tendencia o un peligro definitivo de reversión de la tendencia.

La rotura de una línea de tendencia por sí mismo no es un síntoma concluyente de nada, ya que puede tratarse de una rotura verdadera o falsa. Lo significativo es cómo es rota la línea, las condiciones bajo las cuales sucede y el comportamiento que le precede.



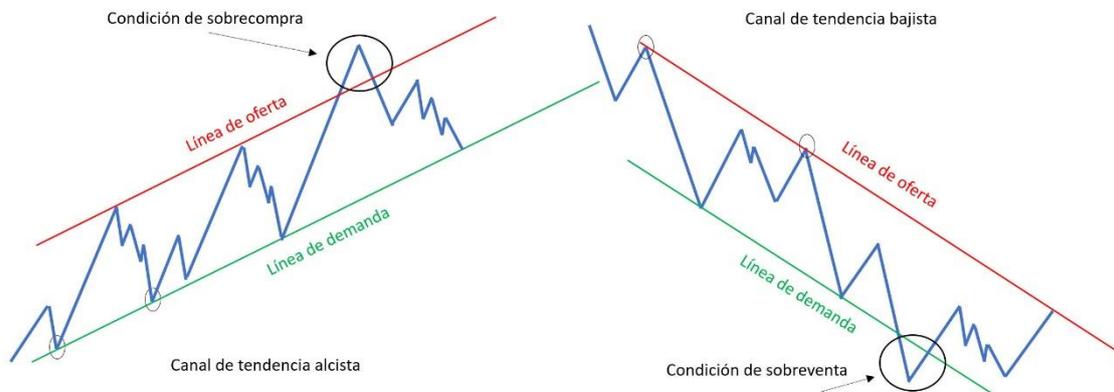
Tras un movimiento de cierta distancia, el precio puede que encuentre resistencia a continuar y esto cause que la tendencia modifique su velocidad y descanse. Durante el descanso (movimiento lateral o rango) la fuerza que originalmente

conducía la tendencia puede que se renueve o incluso se fortalezca, lo que resultará en una continuación de la tendencia con mayor momentum que antes.

Bajo esas condiciones, es necesario recolocar las líneas de tendencia para conformar el nuevo ángulo establecido. Por esto no se debe aceptar que por el mero hecho de romperse la línea de tendencia se trate de una reversión de la misma.

Canales

El canal ideal tendrá varios puntos de toque y debería capturar la mayoría del precio dentro de sus límites.



Cuando la línea de tendencia alcista o línea de demanda se arrastra hacia el extremo opuesto anclándose de forma paralela sobre el máximo que queda ubicado entre los dos mínimos utilizados para su creación, se crea la línea de sobrecompra; y juntas definen un canal de tendencia alcista. Este canal identifica un precio subiendo.

El operador debería ser consciente de las condiciones de sobrecompra. Esas condiciones son creadas cuando el precio excede la parte alta del canal alcista. Debido a una aceleración demasiado rápida, el precio alcanza un punto en el que es altamente sensible a la cobertura de largos y en general a la retirada de los compradores más experimentados; lo que sugiere un debilitamiento de la tendencia alcista. Generalmente guían al precio a una acción correctiva a la baja.

El ser humano parece tener una inclinación hacia los extremos. En los mercados financieros esta tendencia es revelada en forma de codicia. Los precios son empujados cada vez más arriba hasta que el público se hincha de acciones que generalmente están sobrevaluadas. Cuando esto sucede, se dice que existe una condición de sobrecompra.

Cuando la línea de tendencia bajista o línea de oferta se arrastra hacia el extremo opuesto y se ancla de forma paralela sobre al mínimo que queda ubicado entre los dos máximos utilizados para su creación, se crea la línea de sobreventa; y juntas definen un canal de tendencia bajista. Este canal identifica un precio bajando.

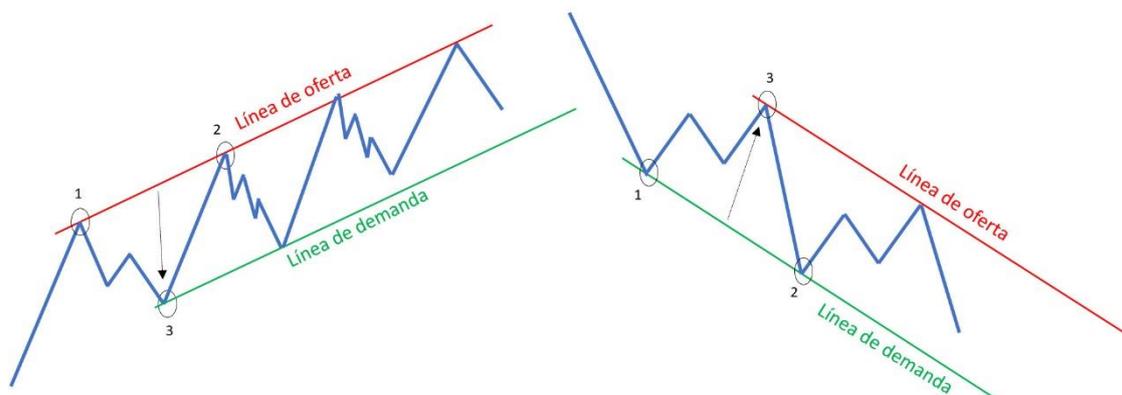
El operador debería ser consciente de las condiciones de sobreventa. Esas condiciones son creadas cuando el precio excede la parte baja del canal bajista. Debido a un movimiento bajista demasiado rápido, el precio alcanza un punto en el que es altamente sensible a la cobertura de cortos (toma de beneficios) y a una retirada general de los operadores experimentados que estaban vendido; sugiriendo un debilitamiento de la tendencia bajista. Generalmente guían al precio a una acción correctiva al alza.

En un mercado bajista hay otro extremo que toma el control; el miedo. Según cae el precio los traders se alarman. Cuanto más baja, más asustados se encuentran. El miedo alcanza un nivel que las manos débiles no pueden aguantar y venden sus acciones. Este pánico vendedor genera una condición de sobreventa.

Esos períodos de exceso de compra o de venta que guía a la parada de los movimientos pueden verse en cualquier temporalidad.

Líneas invertidas

En condiciones de alta velocidad en la que aún no se ha establecido una clara tendencia, las líneas invertidas es una buena forma de tratar de estructurar al menos inicialmente el movimiento del precio.

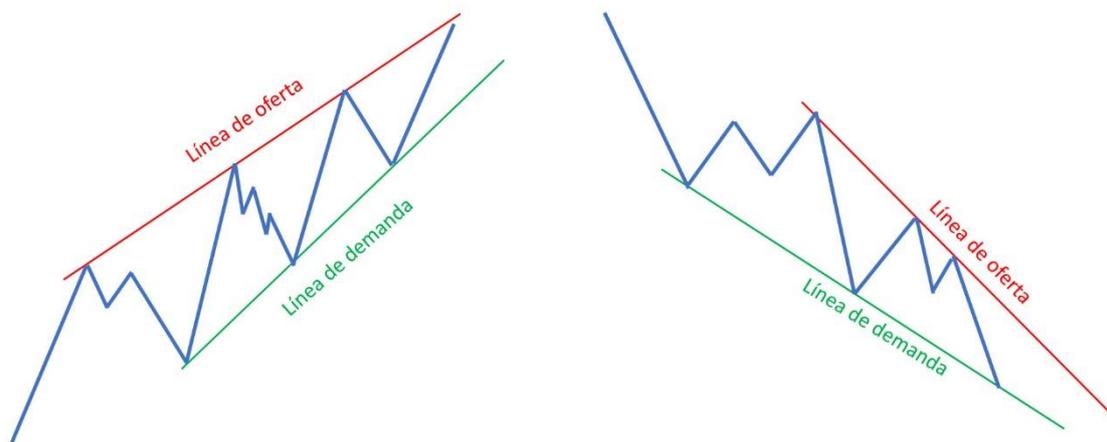


Se trata de crear primero la línea de oferta en una tendencia alcista para generar a partir de ella la línea de demanda; y de crear primero la línea de demanda en una tendencia bajista para generar a partir de ella la línea de oferta.

Al inicio de un avance alcista, en caso de que el precio haya realizado dos importantes empujes al alza sin dejar ningún retroceso bajista significativo, se puede estimar en qué punto esperar el retroceso del precio mediante la creación primero de la línea de oferta para arrastrarla y crear la línea de tendencia alcista; y de igual manera trazar primero la línea de demanda para crear a partir de ella la línea de tendencia bajista.

Líneas convergentes

Habrán ocasiones en las que observarás que las líneas de sobrecompra y de sobreventa creadas a partir de sus líneas de tendencia no trabajan de forma efectiva. Puede que el precio nunca llegue a alcanzar dichas líneas ya que probablemente estará siguiendo una dinámica de movimiento diferente.



La manera de solucionar esta deficiencia es crear estas líneas de forma independiente, sin tener en cuenta la línea de tendencia.

De esta manera, se crearía una línea de sobrecompra conectando dos máximos y la línea de sobreventa conectando dos mínimos. El objetivo es tratar de buscar la lógica estructural a los movimientos para poder aprovecharnos.

Ten en cuenta que para el caso del movimiento alcista, el hecho de no poder ni alcanzar la línea original de sobrecompra denota un síntoma de debilidad y nos alerta de un posible giro a la baja. De igual manera, el hecho de no poder alcanzar la línea original de sobreventa para el caso del movimiento bajista denota un síntoma de fortaleza de fondo y nos alerta de un posible giro al alza.

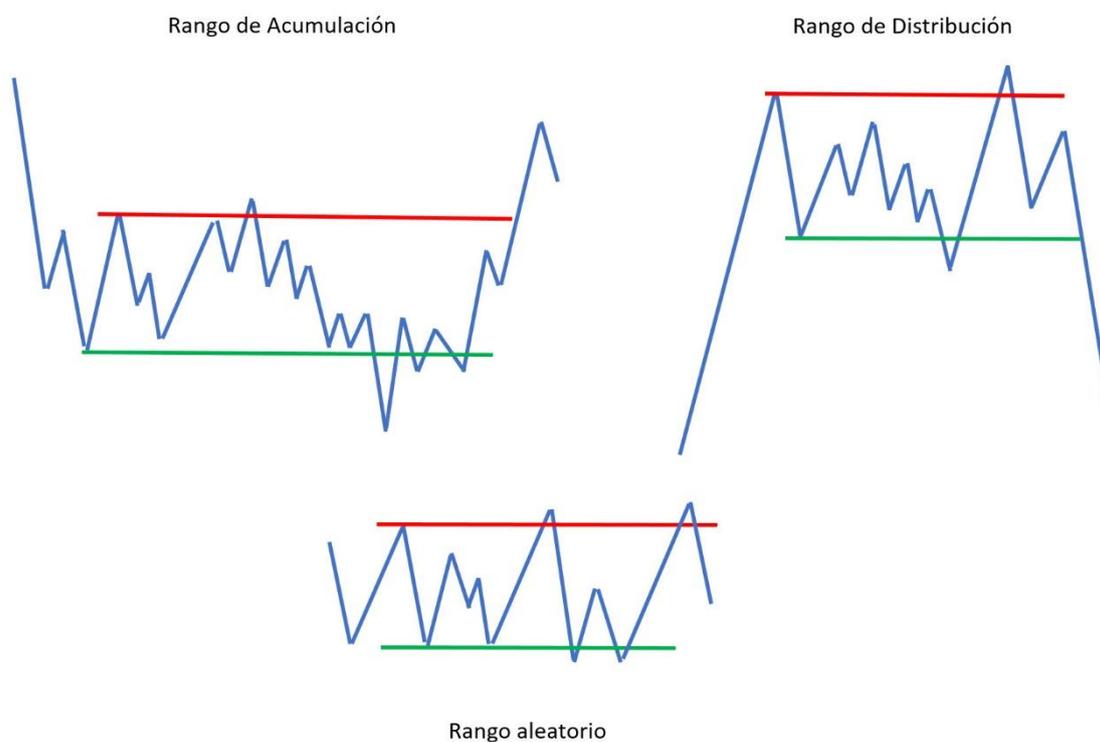
Visualmente se observan como patrones de agotamiento.

Rangos

El mercado pasa la mayor parte de su tiempo en este tipo de condición, por lo tanto son extremadamente importantes.

Los rangos son lugares donde el movimiento previo ha sido detenido y hay un relativo equilibrio entre oferta y demanda. Es dentro del rango donde se desarrollan las campañas de acumulación o distribución en preparación de una tendencia alcista o bajista. Es esta fuerza de acumulación o distribución la que construye la cause que desarrolla el subsiguiente movimiento.

Los rangos presentan dentro de él unas óptimas oportunidades de trading con un potencial riesgo/recompensa muy favorable; sin embargo, las grandes operaciones son aquellas en las que correctamente logras posicionarte dentro del rango para aprovecharte del movimiento tendencial.



En la operativa en tendencia, como el precio ya se encuentra en movimiento, se habrá perdido parte de su recorrido. Al tomar ventaja de las oportunidades dentro del rango, hay posibilidades de coger un movimiento mayor.

Para estar correctamente posicionado al inicio de la tendencia, debes ser capaz de analizar la acción del precio y el volumen durante el desarrollo del rango. Afortunadamente, la metodología Wyckoff ofrece pautas únicas con las que el

operador puede llevar a cabo esta tarea con éxito. La identificación de los eventos y el análisis de fases se hacen herramientas indispensables para la correcta lectura del rango.

Si no observas una tendencia claramente definida, muy probablemente el precio se encuentre en un contexto de rango. Esta tendencia neutral o lateral puede tener detrás de él tres intereses fundamentalmente: se está acumulando, en preparación de un movimiento alcista; se está distribuyendo, en preparación de un movimiento bajista; o está fluctuando hacia arriba y hacia abajo sin ningún interés definido.

Las fluctuaciones aleatorias deben ser ignoradas ya que probablemente no hay interés profesional detrás de ese mercado. Es importante entender que en no todos los rangos hay interés profesional; y que por tanto, si estos intereses no están involucrados en un valor, el precio simplemente fluctúa porque se encuentra en equilibrio y los movimientos en una dirección se neutralizan con movimientos en la dirección opuesta.

En base a la ley de causa y efecto, es necesario que el precio consuma tiempo dentro del rango en preparación del movimiento posterior. Y que ese movimiento será directamente proporcional al tiempo dedicado en el rango. Esto quiere decir que rangos de corta duración generarán movimientos más cortos y que rangos de más duración generarán movimientos que recorrerán mayor distancia.

Para definir un rango se requieren dos puntos con los que construir el canal. Mientras el precio se mantenga dentro del rango no sucederá ningún gran movimiento. La clave está en los extremos. Cuando éstos son rotos, pueden ofrecer excelentes oportunidades de trading.

Ten claro que el movimiento decisivo de rotura del rango e inicio de la fase tendencial no podrá ocurrir hasta que se haya generado un desequilibrio claro entre la oferta y la demanda. En ese punto, el mercado debe estar en control de los profesionales y éstos deben haber confirmado que la dirección hacia donde dirigirán el movimiento del precio es el camino de la menor resistencia.

Esto quiere decir que si han acumulado con la intención de lanzar los precios al alza, primero verificarán que no encontrarán resistencia (ventas) que frenen esa subida. Cuando comprueben que el camino está libre, iniciarán el movimiento. De igual manera, si han estado distribuyendo (vendiendo) con la intención de hacer bajar los precios, necesitan asegurarse que la demanda flotante (interés comprador) sea relativamente bajo.

El método Wyckoff

Muchos de los principios básicos de Wyckoff se han convertido en fundamentos básicos del análisis técnico. Las tres leyes fundamentales: Oferta y Demanda, Causa y Efecto y Esfuerzo y Resultado; los conceptos de Acumulación/Distribución y la supremacía del Precio y el Volumen a la hora de determinar los movimientos del precio son algunos ejemplos.

El método Wyckoff ha pasado el test del tiempo. Más de 100 años de continuo desarrollo y uso han probado el valor del método para hacer trading todo tipo de instrumentos financieros.

Este logro no debería sorprender ya que se basa en el análisis de la acción del precio y el volumen para juzgar cómo reacciona a la batalla que tiene lugar entre las auténticas fuerzas que rigen todos los cambios del precio: la oferta y la demanda.

Estructuras metodología Wyckoff

Los mercados financieros son un ente vivo, están en constante cambio debido a su continua interacción entre compradores y vendedores. Es por esto que sería un error utilizar patrones o esquemas fijos para tratar de leer el contexto del mercado.

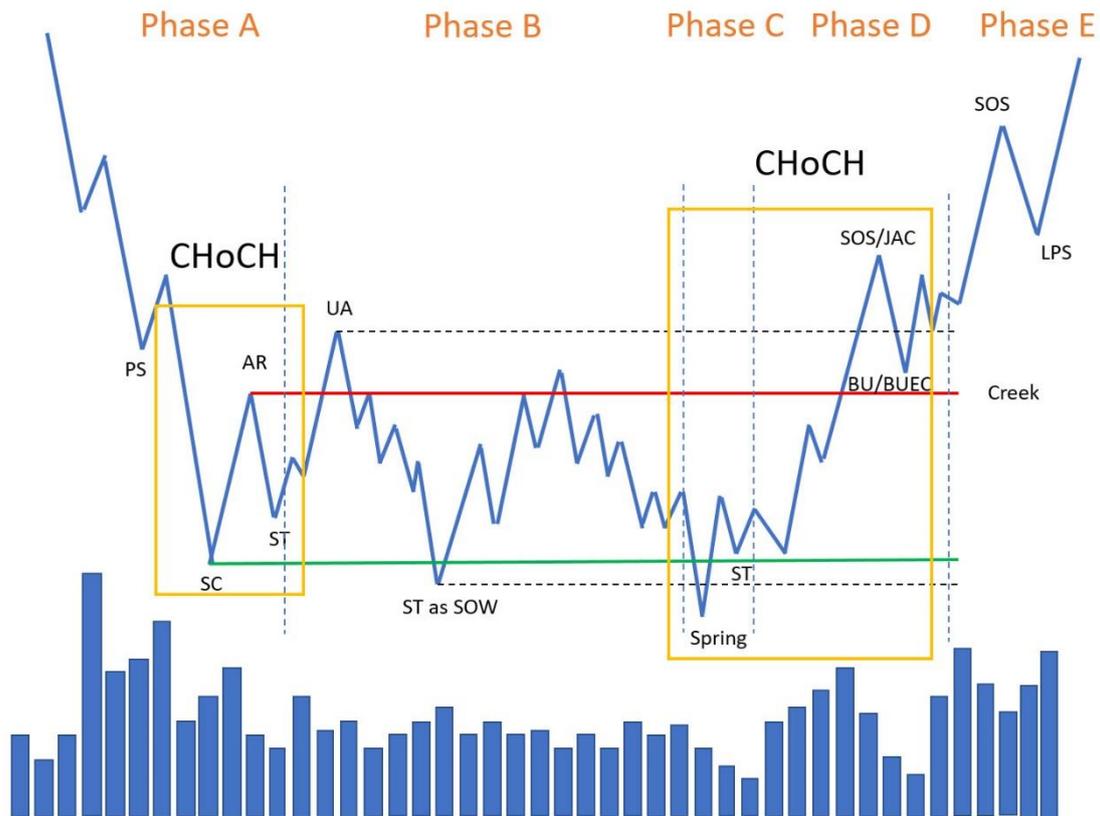
Consciente de que es prácticamente imposible que el precio desarrolle dos estructuras idénticas, el enfoque de trading que propone la metodología Wyckoff es flexible a la hora de analizar el mercado.

El precio puede desarrollar diferentes tipos de estructuras dependiendo de las condiciones en las que se encuentre. Es por esto que se hace necesario un enfoque que le de cierta flexibilidad a los movimientos del precio pero que al mismo tiempo se rija por ciertos elementos fijos que proporcionen la mayor objetividad posible a la lectura.

Estos aspectos fijos de la metodología son los eventos y fases que componen el desarrollo de las estructuras. A continuación presentamos dos esquemas básicos de acumulación y distribución para proporcionar una idea muy general de la dinámica en la que se mueve el precio bajo las premisas de la metodología Wyckoff.

Como bien acabamos de decir, estos esquemas se pueden considerar como los ideales. Lo importante es tener en cuenta que el mercado no siempre los presentará de esta misma forma.

Esquema básico de acumulación #1



Acumulación. Proceso mediante el cual los grandes operadores absorben el stock disponible del mercado. Se trata de una transferencia desde los traders minoristas o “manos débiles” hacia los fuertes operadores o “manos fuertes”.

Creek. Nivel de resistencia para las estructuras de acumulación o reacumulación. Es establecido por el máximo que genera el Automatic Rally y por los máximos que se puedan desarrollar durante la Fase B.

CHoCH. *Change of Character.* Cambio de carácter. Nos señala el entorno en el que próximamente se moverá el precio. El primer *CHoCH* se establece en la Fase A donde el precio pasa de un entorno tendencial bajista a un entorno de consolidación. El segundo *CHoCH* se establece desde el mínimo de la Fase C hasta

el máximo del SOS en el que el precio pasa de un entorno de consolidación a un entorno tendencial alcista.

Fase A. Parada de la tendencia bajista previa.

- **PS.** *Preliminary Support*. Soporte preliminar. Es el primer intento por frenar el movimiento bajista que siempre fracasará.
- **SC.** *Selling Climax*. Clímax de ventas. Acción climática que detiene el movimiento bajista.
- **AR.** *Automatic Rally*. Reacción alcista. Movimiento alcista que establece el máximo del rango.
- **ST.** *Secondary Test*. Test del nivel de oferta en relación a la acción climática. Establece el final de la Fase A y el inicio de la Fase B.

Fase B. Construcción de la causa.

- **UA.** *Upthrust Action*. Rotura temporal de la resistencia y reingreso al rango. Se trata de un test al máximo generado por el AR.
- **ST as SOW.** *Secondary Test as Sign Of Weakness*. Muestra de debilidad en función de test. Rotura temporal del soporte y reingreso al rango. Se trata de un test al mínimo generado por el SC.

Fase C. Test.

- **SP.** *Spring*. Sacudida bajista. Se trata de un test en forma de rotura de los mínimos de las Fases A y B. Existen tres tipos diferentes de Springs.
- **Test Spring.** Movimiento bajista hacia mínimos del rango con el objetivo de comprobar el compromiso de los vendedores.
- **LPS.** *Last Point of Support*. Último nivel de apoyo de la oferta. Test en forma de movimiento bajista que no logra alcanzar el mínimo del rango.
- **TSO.** *Terminal Shakeout o Shakeout*. Sacudida final. Brusco movimiento de rotura de mínimos que producen una profunda penetración del nivel de soporte y una rápida recuperación.

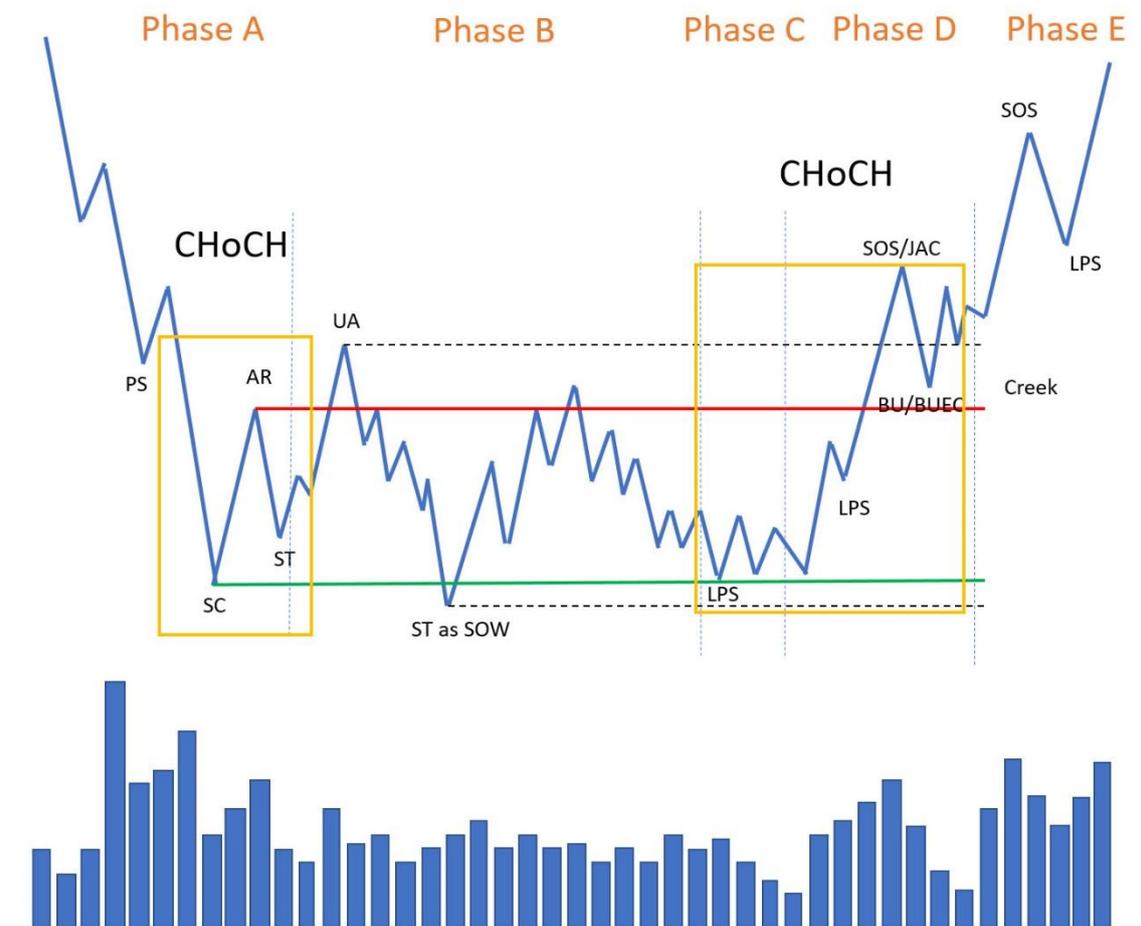
Fase D. Tendencia alcista dentro del rango.

- **SOS.** *Sign of Strength*. Señal de fortaleza. Movimiento alcista generado tras el evento de Test de la Fase C que logra alcanzar la parte alta del rango. También llamado **JAC.** *Jump Across the Creek*. Salto del arroyo.
- **LPS.** *Last Point of Support*. Último nivel de apoyo de la oferta. Son los mínimos crecientes que encontramos en el movimiento alcista hacia la resistencia.

- **BU. Back Up.** Se trata de la última gran reacción antes de comenzar el mercado alcista. También llamado **BUEC. Back Up to the Edge of the Creek.** Retroceso al arroyo.

Fase E. Tendencia alcista fuera del rango. Sucesión de SOS y LPS generando una dinámica de máximos y mínimos crecientes.

Esquema básico de acumulación #2



Segunda variante de la metodología en la que el evento de test en Fase C no logra alcanzar los mínimos de la estructura.

Generalmente se produce debido a que las condiciones actuales del mercado denotan fortaleza de fondo.

El objetivo del precio es ir a visitar esa zona de liquidez pero los grandes operadores lo soportan el mercado entrando agresivamente en compra. No permiten que baje más el precio para que nadie más pueda comprar más abajo.

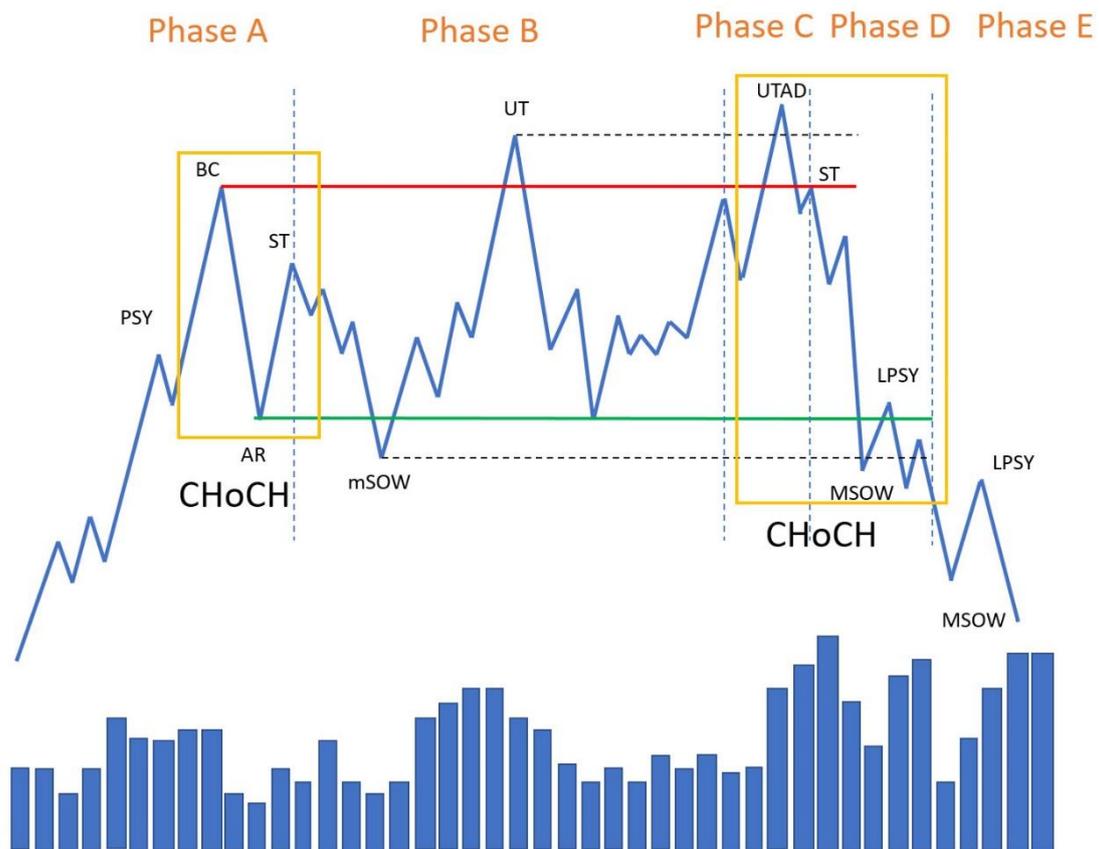
Este tipo de rangos son más complicados de identificar ya que al no poder valorar esa acción de sacudida, el planteamiento alcista pierde un punto de confianza.

La zona primaria de trading es en el potencial Spring; entonces, al comprar en un posible LPS siempre nos saldrá la duda de si, como es lo más probable, el precio visitará primero esa zona de mínimos para desarrollar el Spring.

Además de esto, esa primera muestra de fortaleza alcista que produce la rotura del rango generalmente se pierde.

Entonces, la única oportunidad de compra viable en este tipo de estructura la encontramos al BUEC. Es aquí donde debemos prestar más atención para buscar la entrada en largos.

Esquema básico de distribución #1



Distribución. Proceso mediante el cual los grandes operadores distribuyen (venden) stock. Se trata de una transferencia desde los fuertes operadores o “manos fuertes” hacia los operadores minoristas o “manos débiles”.

ICE. Nivel de soporte para las estructuras de distribución o redistribución. Es establecido por el mínimo que genera el Automatic Reaction y por los mínimos que se puedan desarrollar durante la Fase B.

CHoCH. *Change of Character.* Cambio de carácter. Nos señala el entorno en el que próximamente se moverá el precio. El primer *CHoCH* se establece en la Fase A donde el precio pasa de un entorno tendencial alcista a un entorno de consolidación. El segundo *CHoCH* se establece desde el máximo de la Fase C hasta el mínimo del SOW en el que el precio pasa de un entorno de consolidación a un entorno tendencial bajista.

Fase A. Parada de la tendencia previa.

- **PSY.** *Preliminary Supply.* Resistencia preliminar. Es el primer intento por detener la subida que siempre fracasará.
- **BC.** *Buying Climax.* Clímax de compras. Acción climática que detiene el movimiento alcista.
- **AR.** *Automatic Reaction.* Reacción bajista. Movimiento bajista que establece el mínimo del rango.
- **ST.** *Secondary Test.* Test del nivel de demanda en relación a la acción climática. Establece el final de la Fase A y el inicio de la Fase B.

Fase B. Construcción de la causa.

- **UT.** *Upthrust.* Mismo evento que UA de acumulación. Rotura temporal de la resistencia y reingreso al rango. Se trata de un test al máximo generado por el BC.
- **mSOW.** *Minor Sign of Weakness.* Muestra de debilidad menor. Mismo evento que ST as SOW de acumulación. Rotura temporal del soporte y reingreso al rango. Se trata de un test al mínimo generado por el AR.

Fase C. Test.

- **UTAD.** *Upthrust After Distribution.* Sacudida alcista. Se trata de un test en forma de rotura de los máximos de las Fases A y B.
- **Test UTAD.** Movimiento alcista que sube para comprobar el nivel de compromiso de los compradores.

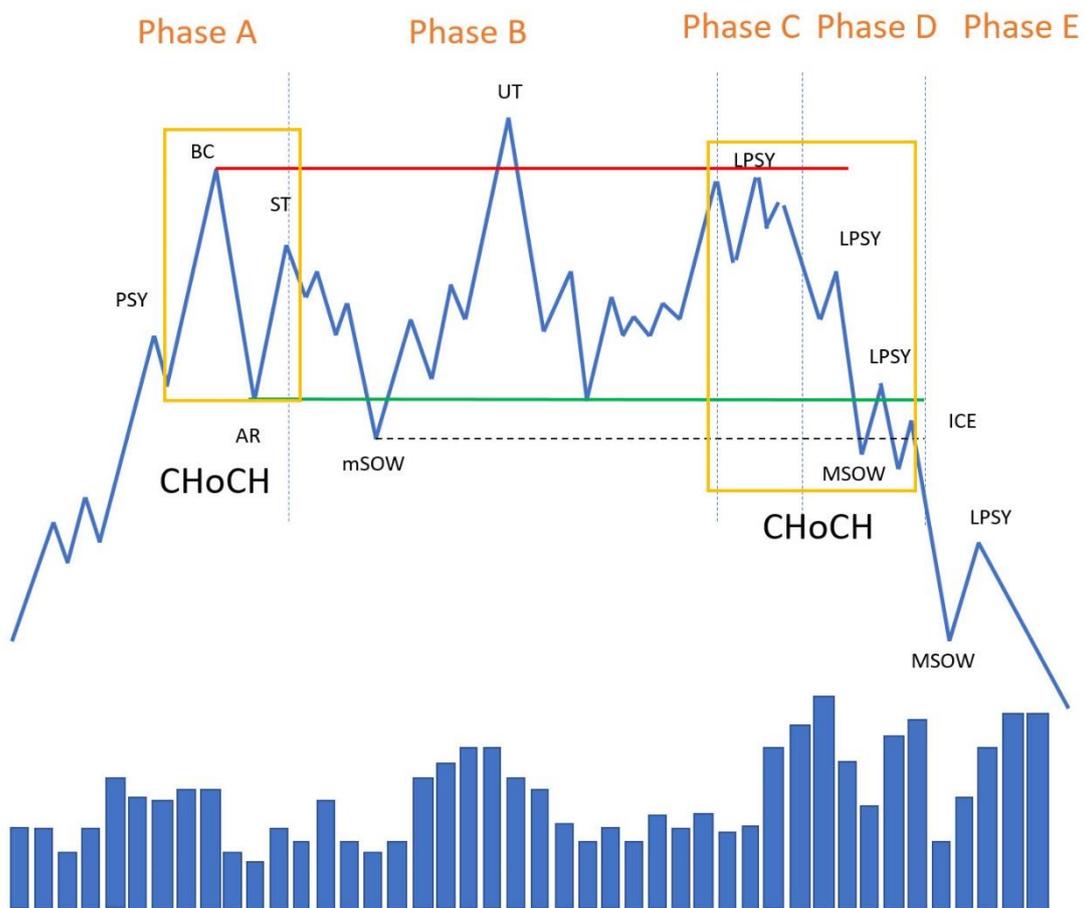
Fase D. Tendencia bajista dentro del rango.

- **MSOW.** *Major Sign of Weakness.* Muestra de debilidad mayor. Movimiento bajista originado tras el evento de Test de la Fase C que logra alcanzar la parte baja del rango generando un cambio de carácter.

- **LPSY.** *Last Point of Supply.* Último nivel de apoyo de la demanda. Son los máximos decrecientes que encontramos en el movimiento bajista hacia el soporte.

Fase E. Tendencia bajista fuera del rango. Sucesión de SOW y LPSY generando una dinámica de máximos y mínimos decrecientes.

Esquema básico de distribución #2



Segunda variante de la metodología en la que el evento de test en Fase C no logra alcanzar los máximos de la estructura.

Razonamiento inverso que para el ejemplo del esquema acumulativo #2.

Denota una mayor debilidad de fondo.

El precio intenta alcanzar la liquidez que hay en máximos pero los grandes operadores que ya están posicionados cortos lo impiden,

Estructuras con una pérdida de confianza debido a la ausencia de la sacudida. Al entrar en corto al posible LPSY siempre tendremos la duda de si el precio irá a realizar la sacudida a máximos antes de caer.

La muestra de debilidad (SOW) que rompe la estructura la perdemos. Única oportunidad al test de la rotura (LPSY).

La ley de oferta y demanda

Richard Wyckoff fue el primero que introdujo esta ley fundamental de economía y nos decía que si la demanda era mayor a la oferta, el precio del producto subiría; que si la oferta era mayor a la demanda el precio del producto bajaría; y que si oferta y demanda se encontraban en equilibrio, el precio del producto se mantendría.



Esta idea es muy general y debe ser matizada ya que existe un error muy común al pensar que los precios suben porque hay más compradores que vendedores o que bajan porque hay más vendedores que compradores.

En el mercado siempre existe el mismo número de compradores y vendedores; ya que para que alguien compre, debe haber alguien que le venda.

Teoría

En el mercado existen compradores y vendedores que se interrelacionan para casar sus órdenes. Según la teoría de la subasta, el mercado busca facilitar ese intercambio entre compradores y vendedores; y es por esto que el volumen (liquidez) atrae al precio.

La teoría general aceptada en economía nos dice que la oferta la crean los vendedores mediante la colocación de órdenes limitadas (pendientes) de venta en la columna del ASK y que la demanda la crean los compradores mediante la colocación de órdenes limitadas de compra en la columna del BID.

Existe error muy común al llamar demanda a todo lo que tiene que ver con la compra y a llamar oferta a todo lo que tienen que ver con la venta. Lo ideal es utilizar términos diferentes para distinguir a operadores agresivos y a operadores pasivos.

Los términos oferta y demanda se corresponden con el hecho de tomar una actitud pasiva mediante la colocación de órdenes limitadas en las columnas del BID y del ASK.

	BID	PRECIO	ASK	
		108	600	Oferta Órdenes limitadas de venta
		107	980	
		106	900	
		105	720	
		104	550	
		103	500	
		102	120	
		101	90	
		100	75	
Demanda Órdenes limitadas de compra	50	99		Último precio de cruce
	66	98		
	95	97		
	130	96		
	249	95		
	120	94		
	97	93		
	90	92		

Mientras que cuando un operador toma la iniciativa y acude a la columna del BID para ejecutar una orden agresiva (a mercado), se le conoce como vendedor; y cuando acude a la columna del ASK se le conoce como comprador.

Todo esto es una mera formalidad y tiene más que ver con la teoría en economía más que con la práctica. La clave de todo está en los tipos de órdenes que se ejecutan. Debemos diferenciar entre órdenes a mercado (agresivas) y órdenes limitadas (pasivas).

Las órdenes pasivas representan únicamente intención, tienen la capacidad de hacer frenar un movimiento; pero no la capacidad de hacer que el precio se mueva. Para ello se necesita iniciativa.

Desplazamiento del precio

Iniciativa

BID	PRECIO	ASK
	108	600
	107	980
	106	900
	105	720
	104	550
	103	500
	102	120
	101	90
	100	75
50	99	
66	98	
95	97	
130	96	
249	95	
120	94	
97	93	
90	92	

Para que el precio se desplace hacia arriba un nivel, los compradores deben "comerse" esas 75 órdenes limitadas de venta

Para que el precio se desplace hacia abajo un nivel, los vendedores deben "comerse" esas 50 órdenes limitadas de compra

Para que el precio se desplace al alza, los compradores tienen que adquirir todas las órdenes de venta (oferta) que estén disponibles en ese nivel del precio y además seguir comprando de forma agresiva para obligar al precio a subir un nivel y poder encontrar ahí a nuevos vendedores con los que operar.

Las órdenes de compra pasiva hacen que el movimiento bajista se frene, pero por sí solas no pueden hacer subir el precio. Las únicas órdenes que tienen la capacidad de mover el precio al alza son las compras a mercado o aquellas por cuyo cruce de órdenes se convierte en compras a mercado.

Por lo tanto, un movimiento al alza del precio puede darse por entrada activa de compradores o al ejecutarse los Stop Loss de posiciones cortas.

Para que el precio se desplace a la baja, los vendedores tienen que adquirir todas las órdenes de compra (demanda) que estén disponibles en ese nivel de precio y seguir presionando a la baja obligando al precio a ir en búsqueda de compradores en niveles inferiores.

Las órdenes de venta pasiva hacen que el movimiento alcista se frene, pero no tiene la capacidad de hacer bajar al precio por sí solas. Las únicas órdenes que tienen la capacidad de mover el precio a la baja son las ventas a mercado o aquellas por cuyo cruce de órdenes se convierte en ventas a mercado.

Por lo tanto, un movimiento a la baja del precio puede darse por entrada activa de vendedores o al ejecutarse los Stop Loss de posiciones largas.

Falta de interés

BID	PRECIO	ASK
	108	134
	107	100
	106	180
	105	120
	104	44
	103	26
	102	15
	101	7
	100	5
50	99	
66	98	
95	97	
130	96	
249	95	
120	94	
97	93	
90	92	

Gran desequilibrio entre las órdenes limitadas de compra y las de venta = Falta de interés vendedora

También es necesario comprender que la ausencia de una de las dos fuerzas puede facilitar el desplazamiento del precio. Una ausencia de la oferta puede facilitar la subida del precio de igual manera que una ausencia de la demanda puede facilitar su caída.

Al retirarse la oferta, esta falta de interés se representará como una cantidad menor de contratos colocados en la columna del ASK y por tanto el precio podrá desplazarse más fácilmente al alza con muy poco poder de compra.

Por el contrario, si es la demanda la que se retira, se traducirá en una reducción en los contratos que los compradores están dispuestos a colocar en el BID y esto hará que el precio pueda bajar con muy poca iniciativa vendedora.

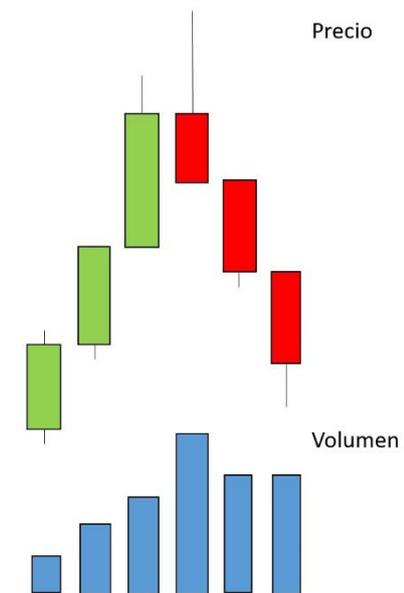
Conclusión

Independientemente del origen de la orden de compra o venta (trader retail, institucional, algoritmo etc.) el resultado es que se añade liquidez al mercado; y esto es lo realmente importante a la hora de hacer trading.

Dos de las herramientas que podemos utilizar para comprender el resultado de esa interacción entre la oferta y la demanda son el precio y el volumen.

Es necesario desarrollar la habilidad de interpretar correctamente la acción del precio con respecto a su volumen si queremos saber en todo momento lo que está sucediendo en el mercado.

Es por esto que considero que la metodología Wyckoff es un enfoque realmente sólido a la hora de analizar lo que está sucediendo en el gráfico (procesos de acumulación y distribución) y realizar planteamientos de escenarios juiciosos.



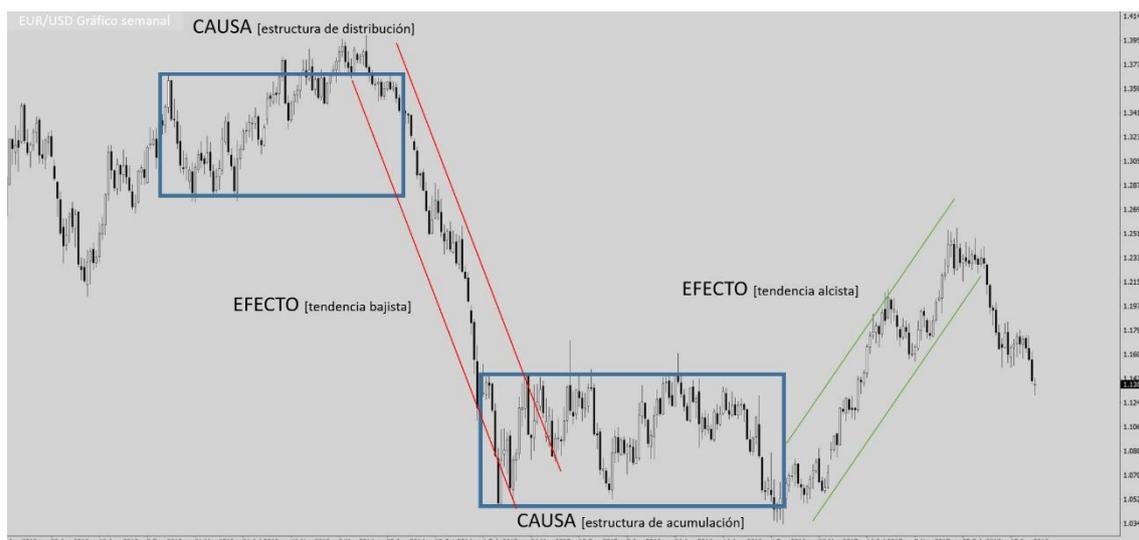
La Ley de Causa y Efecto

La idea es que no puede suceder algo de la nada; que para ver un cambio en el precio, primero debe haberse construido una causa que lo origine.

Generalmente, las causas se construyen mediante un importante cambio de manos entre los operadores que están bien informados y los que no.

En el caso de operaciones individuales, la causa que hace subir al precio es el deseo del comprador de querer esas acciones o el deseo del vendedor de querer ese dinero.

Además de ver la causa en términos de una operación individual, el objetivo es ver la causa desde una perspectiva más amplia, en términos de movimientos. Para esto, se dice que el mercado está construyendo una causa durante los períodos de lateralización del precio; y que éstos generan posteriormente como efecto un movimiento tendencial al alza o a la baja.



En estos períodos de lateralización se llevan a cabo campañas de absorción de stock en el que los grandes operadores comienzan a posicionarse en el lado correcto del mercado expulsando poco a poco al resto de participantes hasta que encuentran libre de resistencia el camino en que se dirigirá el precio.

Un aspecto importante de esta ley es que el efecto realizado por la causa estará siempre en proporción directa a esa causa. Consecuentemente, una gran causa producirá un efecto mayor, y una causa pequeña resultará en un efecto menor.

Es de lógica pensar que cuanto mayor sea el período de tiempo que pasa el mercado en una condición de rango desarrollando una campaña, mayor distancia recorrerá el movimiento tendencial posterior.

La clave es entender que es durante las fases laterales del precio donde se desarrollan los procesos de acumulación/distribución.

En función de su duración y de los esfuerzos que veamos durante su formación (maniobras de manipulación como las sacudidas), esta causa provocará un movimiento de respuesta al alza o a la baja (efecto).

Elementos a tener en cuenta

Existen ciertas condiciones del mercado, como son los eventos climáticos, los cuáles pueden originar un giro brusco del precio sin una gran preparación previa.

Los grandes operadores utilizan esas velas climáticas para acumular/distribuir todo el stock que necesitan sin desarrollar una campaña más extensa e iniciar desde ahí el movimiento esperado.

Otro aspecto a tener en cuenta es que no todos los rangos son procesos de acumulación o distribución. Este punto es muy importante.

Recuerda que la metodología nos dice que habrá estructuras que simplemente son fluctuaciones del precio sin más y no tienen una causa que las motive.

Gráficos de Punto y Figura

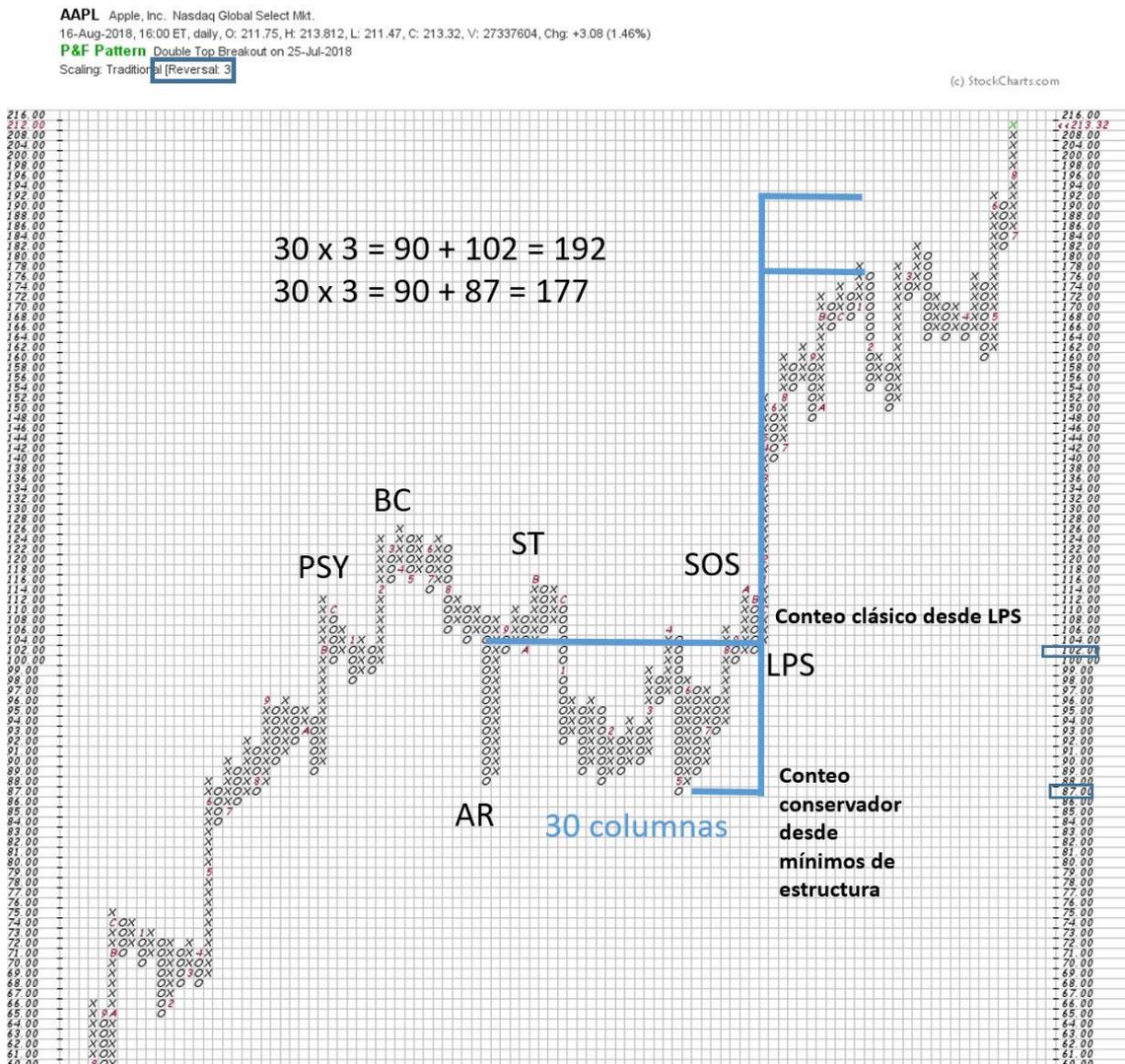
En principio la proyección del efecto será desconocido, pero lo podemos plantear como proporcional al esfuerzo que lo provocó.

Wyckoff utilizaba el gráfico de punto y figura para cuantificar la causa y estimar el efecto.

Mediante el conteo horizontal de columnas se estiman los posibles objetivos. Se trata de proveer una buena indicación de cuán lejos puede llegar un movimiento. La acumulación produciría un conteo al alza mientras que la distribución lo proyectaría a la baja.

A diferencia de los gráficos de barras, que están basados en tiempo; los gráficos de punto y figura están basados en volatilidad.

Para que el gráfico de punto y figura avance hacia la derecha y genere una nueva columna, requiere primero de un movimiento del precio en la dirección opuesta.



El conteo sobre este tipo de gráfico se realiza de derecha a izquierda y está delimitado entre los dos niveles sobre los que apareció en primer y en último lugar la fuerza que controla el mercado en ese momento:

- Para la proyección de un conteo en un esquema de acumulación medimos el número de columnas que hay entre el Last Point of Support (último evento sobre el que aparece la demanda) y el Preliminary Support o Selling Clímax (primeros eventos de aparición de la demanda).

- Para la proyección de un conteo de distribución medimos el número de columnas que hay entre el Last Point of Supply (último evento sobre el que aparece la oferta) y el Preliminary Supply o el Buying Clímax (primeros eventos de aparición de la oferta).
- Para los rangos de reacumulación el conteo se realiza desde el Last Point of Support hasta el Automatic Reaction (ya que este es el primer evento sobre el que apareció la demanda)
- Para los rangos de redistribución el conteo se realiza desde el Last Point of Support hasta el Automatic Rally (primer evento sobre el que apareció la oferta)

Tras contar el número de cajas que forman el rango, se multiplica el resultado por el valor de la caja.

La proyección clásica la obtenemos al sumar la cifra resultante al precio sobre el que se produce el LPS/LPSY.

Para obtener una proyección moderada, la cifra resultante se suma al precio del mayor extremo alcanzado.

- En los rangos de distribución, el máximo más alto generalmente será el que establezca el Upthrust (UT) o el Buying Clímax (BC).
- Para los rangos de acumulación, el mínimo más bajo generalmente será el del Spring (SP) o el del Selling Clímax (SC).

Obtén una proyección más conservadora dividiendo el área en fases. Realiza los conteos desde y hasta donde se producen los giros del precio. Cuenta el número de cajas que forman cada fase y multiplícalo por el valor de la caja. La cifra resultante se suma al precio del LPS/LPSY o al precio del mayor extremo alcanzado.

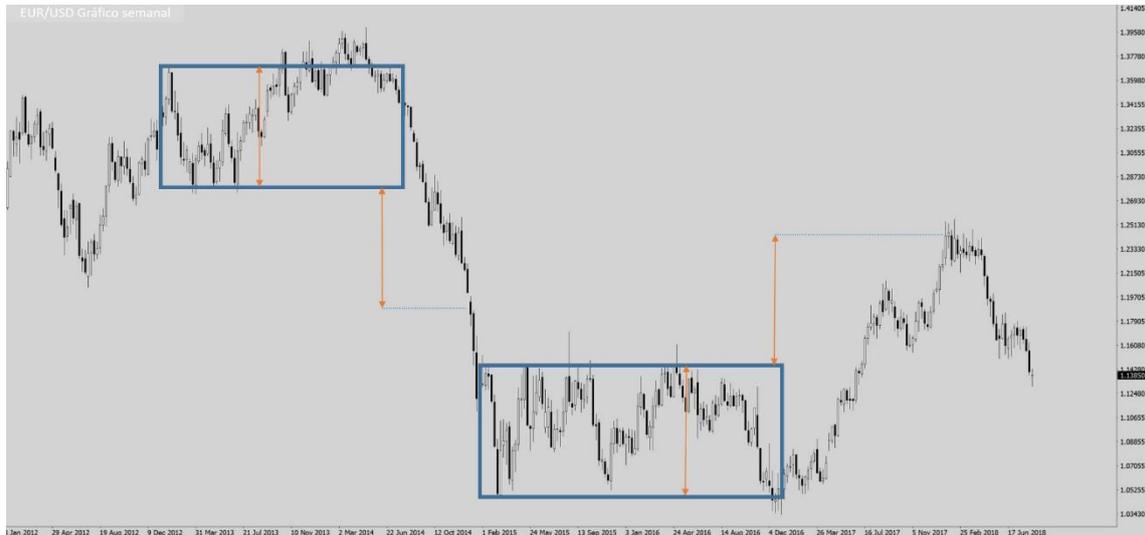
Sólo porque el valor tenga una amplia preparación no significa que toda el área sea acumulación o distribución. Es por esto que los conteos realizados mediante el gráfico de punto y figura no siempre alcanzan el objetivo de mayor alcance y por tanto se sugiere dividir el rango para generar varios conteos y establecer así diferentes objetivos.

Análisis técnico para proyección de objetivos

Hay operadores que consideran que la proyección de objetivos mediante el conteo del gráfico de punto y figura es poco operativo en los mercados actuales.

También existe una problemática con el punto y figura a la hora de su elaboración ya que existen diversas maneras de hacerlo. Esto le resta utilidad bajo mi punto de vista ya que esa subjetividad hace que pierda confianza en dicha herramienta.

Algunos preferimos simplificarlo y utilizar herramientas como Fibonacci, Elliot o patrones armónicos (proyección vertical del rango) para la proyección de objetivos.



Este tipo de herramientas cogen cada vez más fuerza ya que desde la inclusión de los programas informáticos en los mercados financieros, muchos de los algoritmos están programados bajo estas simples premisas y por tanto son objetivos que se cumplen con una alta probabilidad.

Conclusión

Ya que el mercado se mueve bajo esta ley de causa y efecto sirviéndose de las fases laterales para generar los movimientos subsiguientes; considero que nos puede aportar una ventaja tratar de descifrar qué se está "cociendo" durante el desarrollo de dichas estructuras.

Y para tratar de descifrar lo que está sucediendo ahí, la metodología Wyckoff nos ofrece excelentes herramientas.

Los operadores Wyckoff sabemos que es en esas condiciones laterales desde donde nacen los movimientos y es por esto que estamos continuamente en la búsqueda del inicio de nuevas estructuras para comenzar a analizar la acción del

precio y el volumen con el objetivo de posicionarnos antes del desarrollo del movimiento tendencial.

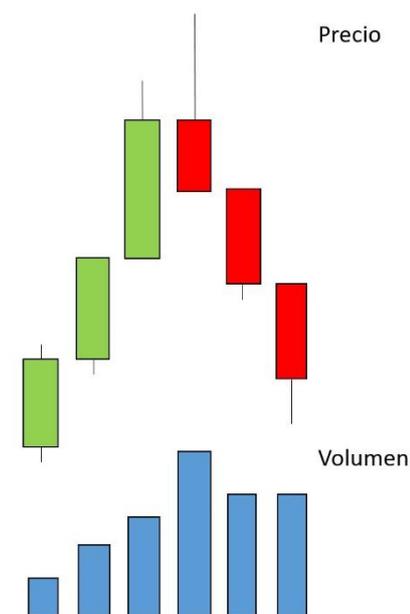
Una tendencia finalizará y una causa comenzará. Una causa finalizará y una tendencia comenzará. El método Wyckoff está centrado alrededor de la interpretación de esas condiciones.

La ley de Esfuerzo y Resultado

En los mercados financieros, el esfuerzo lo representa el volumen mientras que el resultado lo representa el precio.

Esto quiere decir que la acción del precio debe reflejar la acción del volumen. Sin esfuerzo no puede haber resultado.

Se trata de evaluar la dominación de compradores o vendedores a través de la convergencia y divergencia entre el precio y el volumen.



La importancia del volumen

El precio no es el único factor importante en los mercados financieros. Un factor quizá más importante aún es el carácter del volumen.

Estos dos elementos (precio y volumen) forman parte de la piedra angular de la metodología Wyckoff.

El volumen identifica la cantidad de stock (acciones, unidades, contratos) que ha cambiado de manos. Cuando los grandes operadores están interesados en un valor, esto se reflejará en el volumen operado.

Esta es el primer concepto clave: la participación de los grandes operadores se identifica al observarse un aumento en el volumen.

Armonía y divergencia

Un aumento significativo del volumen nos indica la presencia del dinero profesional con el objetivo de producir un movimiento (de continuación o de giro).

Si el esfuerzo está en armonía con el resultado es una señal de fortaleza del movimiento y sugiere su continuación. Si el esfuerzo está en divergencia con el resultado es una señal de debilidad del movimiento y sugiere una reversión.

También hay que tener en cuenta que el movimiento del precio estará en proporción directa a la cantidad de esfuerzo dedicado.

En caso de que se sugiera armonía, un mayor esfuerzo provocará un movimiento de larga duración; mientras que un leve esfuerzo se verá reflejado en un movimiento de duración menor.

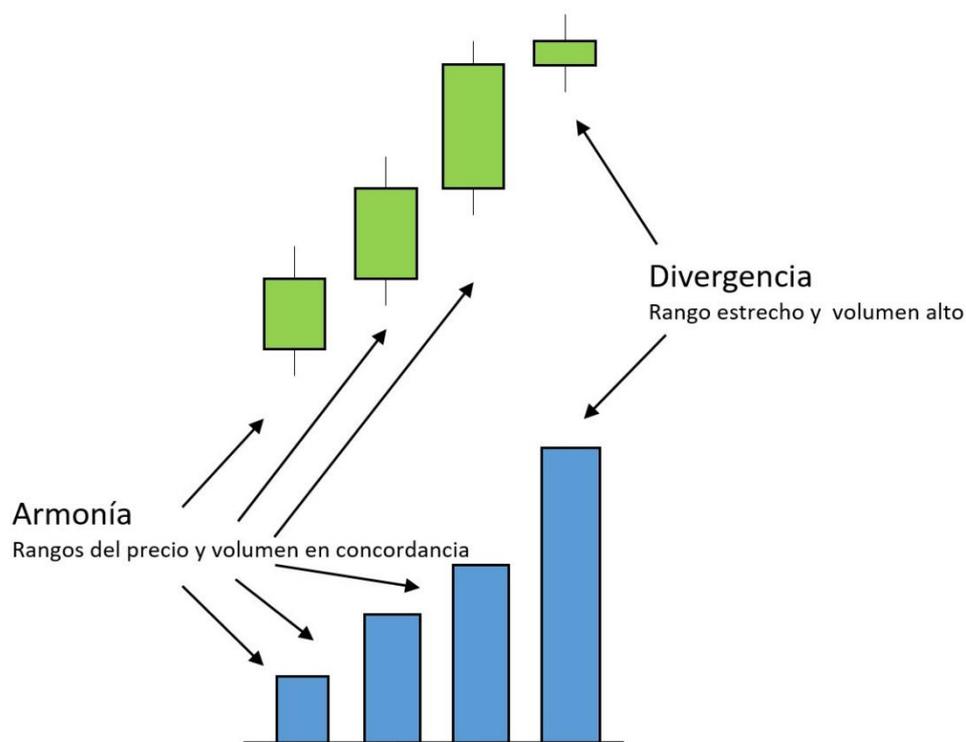
Por otro lado; en caso de que se sugiera divergencia, el resultado tiende a estar en proporción directa a esa divergencia. Una divergencia menor tiende a generar un resultado menor y una divergencia mayor, un resultado mayor.

Tabla de análisis

La tabla completa de armonía/divergencia a la hora de evaluar la acción del precio y el volumen es la siguiente:

Sugerencia	En el desarrollo de una vela	En el siguiente desplazamiento	En el desarrollo de los movimientos	Por ondas	Al alcanzar niveles clave
Armonía	Volumen alto que desarrolla un rango ancho	Volumen alto en una vela alcista que hace subir al precio	Volumen alto en un impulso	Onda creciente en un impulso	Volumen alto que rompe el nivel
	Volumen bajo que desarrolla un rango estrecho	Volumen alto en una vela bajista que hace bajar al precio	Volumen bajo en un retroceso	Onda decreciente en un retroceso	Volumen bajo que no rompe el nivel
Divergencia	Volumen alto que desarrolla un rango estrecho	Volumen alto en una vela alcista que no hace subir al precio	Volumen bajo en un impulso	Onda decreciente en un impulso	Volumen alto que no rompe el nivel
	Volumen bajo que desarrolla un rango ancho	Volumen alto en una vela bajista que no hace bajar al precio	Volumen alto en un retroceso	Onda creciente en un retroceso	Volumen bajo que rompe el nivel

En el desarrollo de una vela



Es la evaluación más simple. Tratamos de analizar la acción del precio y el volumen en una simple vela de forma individual

Las velas son la representación final de una batalla entre compradores y vendedores dentro de un determinado período de tiempo.

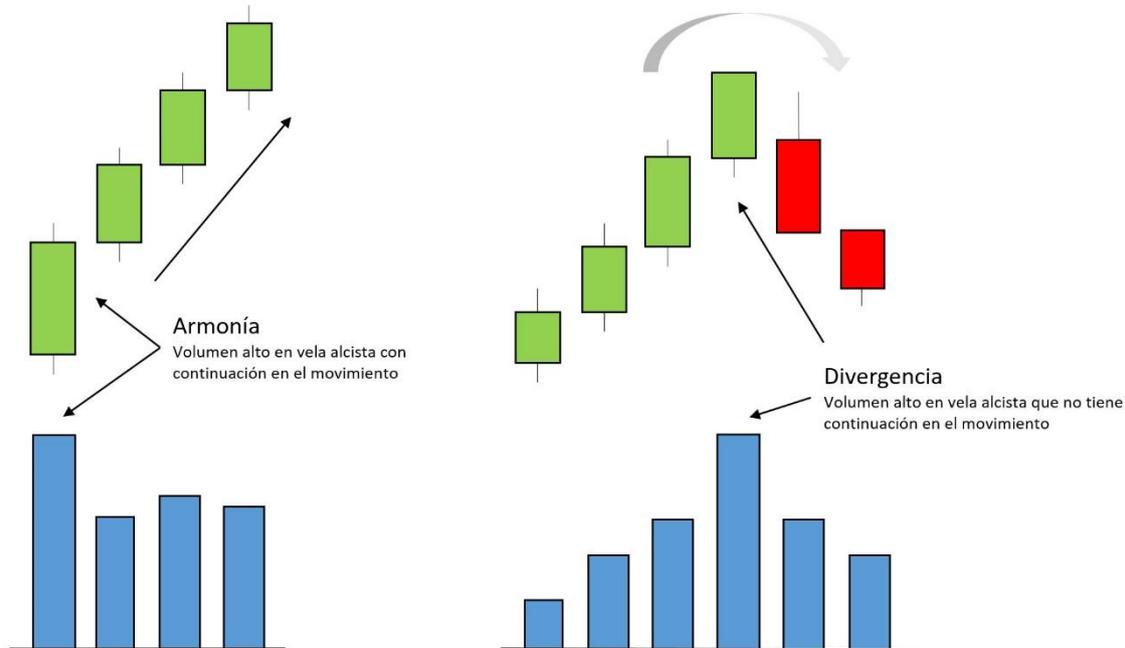
El resultado final de esa interacción entre oferta y demanda nos transmite un mensaje.

Nuestra labor como traders que analizan la acción del precio y el volumen es saber interpretar correctamente ese mensaje. En este caso de forma aislada.

Buscamos que haya una concordancia entre los rangos del precio y el volumen operado. Para que ese mensaje nos transmita armonía, queremos ver rangos amplios en los picos de volumen y rangos estrechos en los volúmenes bajos. Lo opuesto nos marcaría una divergencia.

En el siguiente desplazamiento

En este apartado tratamos de analizar la acción del precio y el volumen en una porción más amplia; en el desplazamiento posterior del precio.



Queremos evaluar si ese volumen genera un movimiento en la dirección de la vela original o si por el contrario el precio se desplaza en la dirección opuesta tras observarse ese aumento en el volumen.

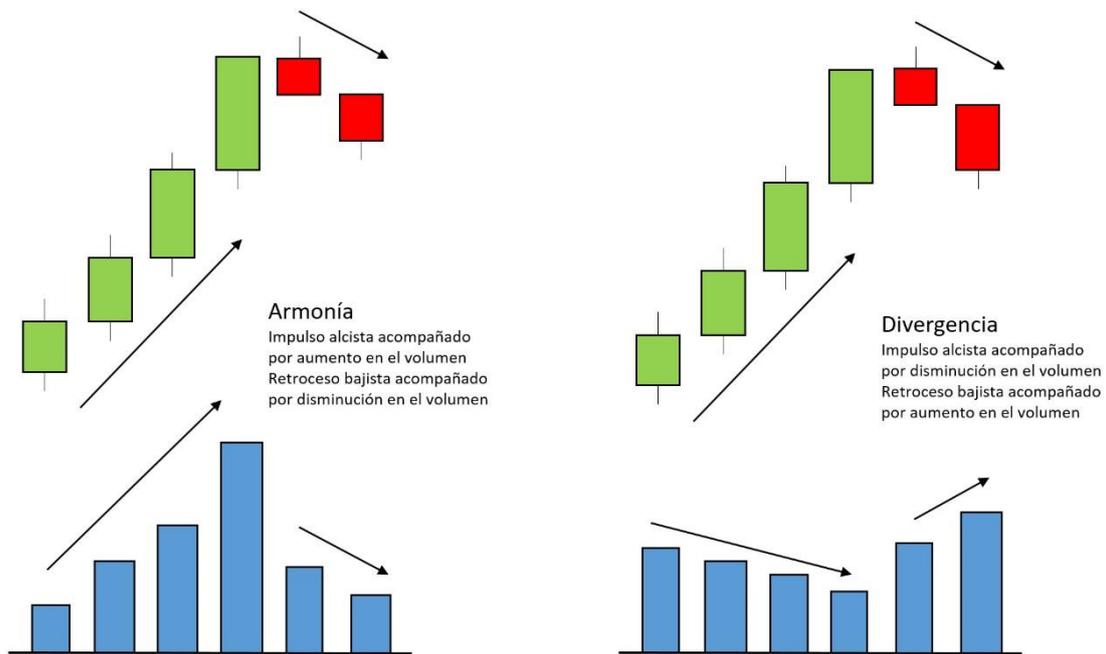
Por tanto, obtendríamos una armonía esfuerzo/resultado si esa vela + ese volumen tienen continuación; y divergencia si se genera un giro en el mercado.

En el desarrollo de los movimientos

Aumentamos la porción de nuestro análisis y en esta ocasión analizamos la acción del precio y el volumen en término de movimientos completos.

Como norma general, los movimientos impulsivos vendrán acompañados por un aumento en el volumen según el precio se desplaza en la dirección de la menor resistencia; y los movimientos de retroceso vendrán acompañados por una disminución en el volumen.

Entonces, determinamos que hay una armonía cuando un impulso viene con aumento del volumen; y cuando un retroceso viene con disminución en el volumen.



De igual manera, determinamos divergencia cuando observamos un movimiento impulsivo (que genera un nuevo máximo/mínimo) con una disminución en el volumen y cuando vemos un retroceso (habría que evaluar si realmente se trata de un retroceso) con un aumento en el volumen.

Por Ondas

Esta herramienta (originalmente creada por David Weis) mide el volumen que se ha operado por cada onda (al alza y a la baja).

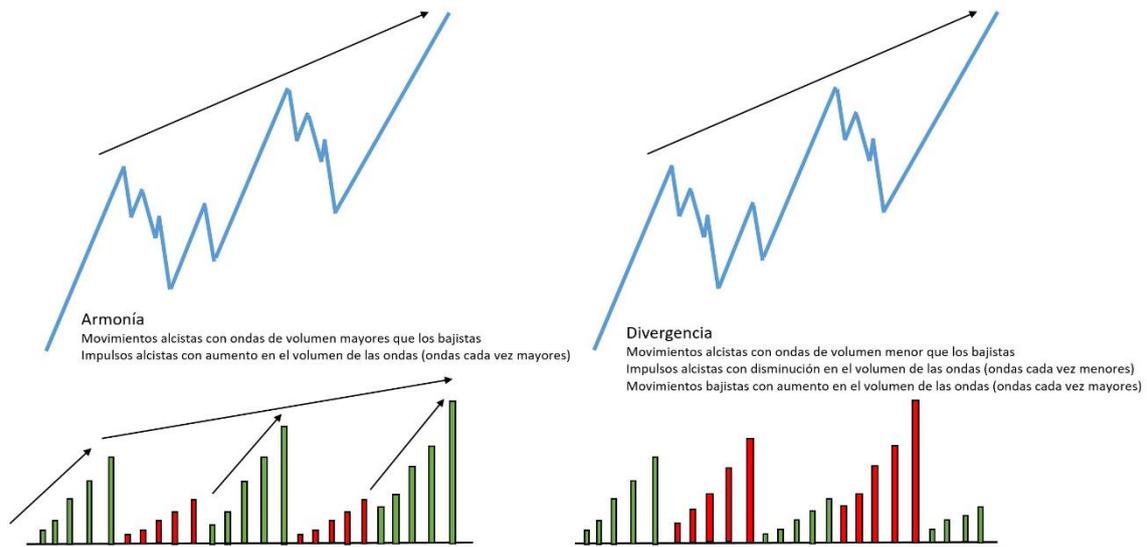
En conjunto, nos permite evaluar las condiciones del mercado y comparar de una forma más precisa la presión alcista y bajista entre movimientos.

Un dato clave a tener en cuenta al analizar las ondas es que no todo el volumen operado en una onda alcista serán compras y que no todo el volumen operado en una onda bajista serán ventas.

Como cualquier otro elemento, requiere de su análisis e interpretación. El análisis de esfuerzo y resultado es exactamente el mismo.

Se trata de comparar la onda actual de volumen con las previas; tanto con la que apunta en su dirección como con la que va en la dirección opuesta.

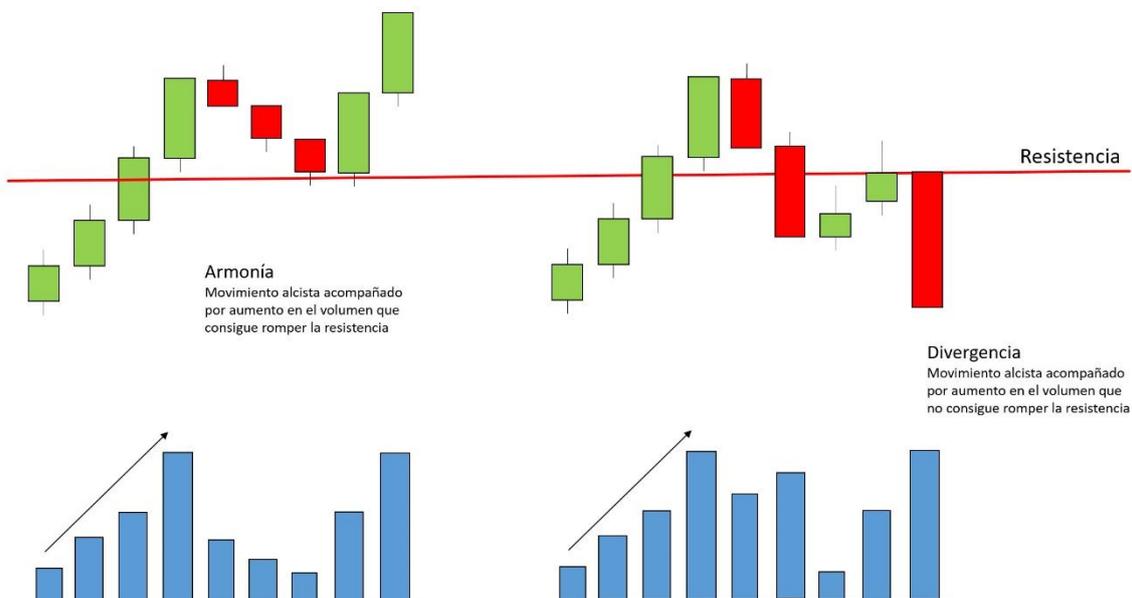
Obtendríamos una armonía si en un movimiento al alza los impulsos alcistas van acompañados por ondas alcistas con un mayor volumen que los retrocesos bajistas.



También determinaríamos una armonía si el precio realiza nuevos máximos y cada impulso alcista lo hace con un aumento en el volumen de las ondas.

Por contra, tendríamos una divergencia si el precio se desplaza al alza pero las ondas alcistas son cada vez menores; o si en ese desplazamiento al alza las ondas bajistas muestran mayor fortaleza.

Al alcanzar niveles clave



Es una forma más de evaluar esta ley de esfuerzo y resultado; en esta ocasión, en términos de rotura de niveles.

Es sencillo: si se aproxima a un nivel con volumen y realiza una rotura efectiva diremos que hay armonía esfuerzo/resultado en ese movimiento de rotura. Ese volumen tenía intención de seguir avanzando y ha absorbido todas las órdenes que allí estaban colocadas.

Si por el contrario se aproxima a un nivel con volumen y realiza una falsa rotura, diremos que hay divergencia. Todo ese volumen operado ha estado participando en la dirección opuesta a la rotura del nivel.

Se puede aplicar a cualquier tipo de nivel. Ya sean horizontales (soportes y resistencias), con pendiente (líneas de tendencia, líneas de canal, líneas invertidas, convergentes, divergentes), niveles dinámicos (medias móviles, VWAP, bandas); así como cualquier otro nivel que establezca una metodología en concreto.

Esfuerzo/Resultado en tendencias

Además de lo previamente estudiado, la evaluación del esfuerzo/resultado se puede incluir en otros contextos del mercado más generales como las tendencias.

Generalmente, grandes volúmenes relativos acompañan la terminación de un gran movimiento, especialmente si van acompañados por pequeños avances del precio.

Por tanto, un fuerte volumen tras una gran tendencia bajista indica que la caída está casi completada. Puede que se trate de un clímax de ventas y que probablemente esté comenzando una acumulación.

De igual manera, un fuerte volumen tras una prolongada tendencia alcista indica que la terminación del movimiento alcista está cerca y que podría estar comenzando la fase de distribución.

Falta de interés

Los giros no siempre ocurren cuando hay un volumen considerable (esfuerzo) y un movimiento del precio comparativamente pequeño (resultado).

Encontramos otra manera capaz de originar un giro del precio; y es la falta de interés. Pequeños volúmenes en suelos de mercado (tras una considerable bajada), o tras un retroceso bajista, generalmente indica falta de presión vendedora.

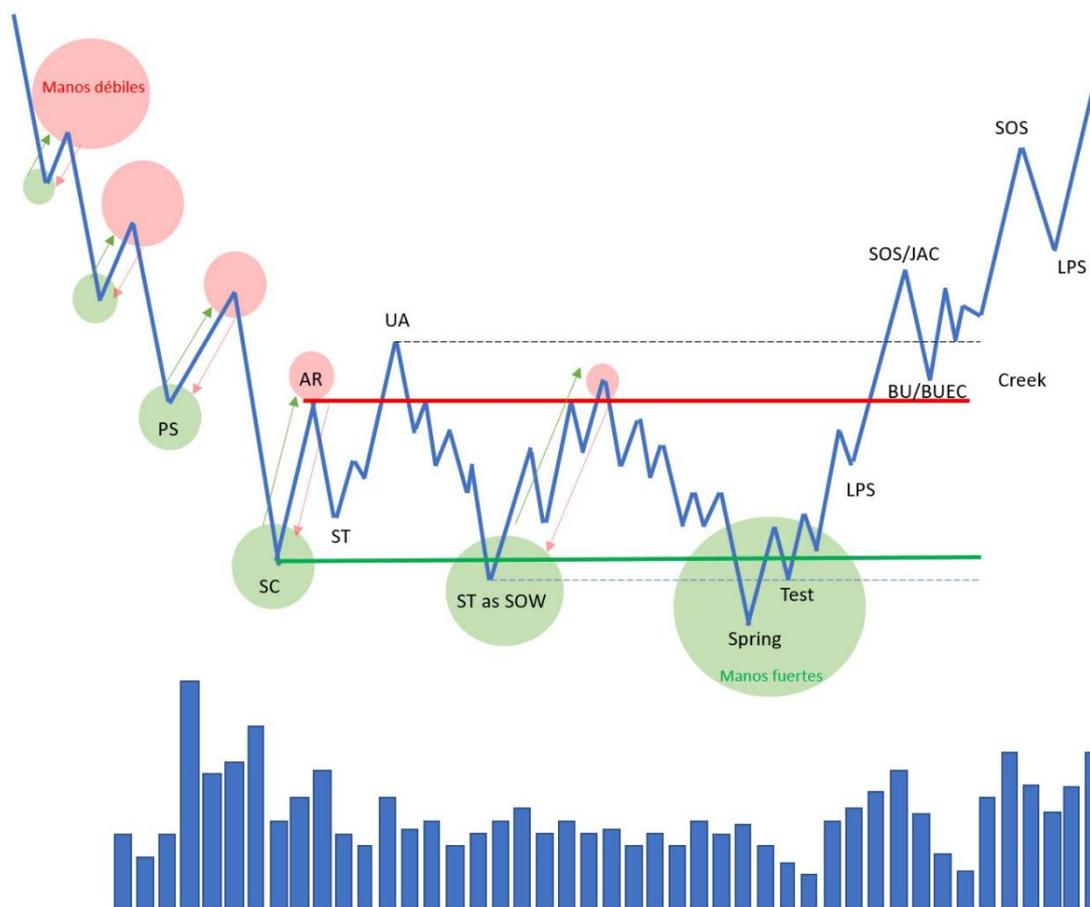
Si no hay interés en seguir bajando, una aparición ahora de los compradores provocaría un giro al alza. De igual manera, pequeños volúmenes en techos de mercado (tras una considerable subida) o tras un retroceso alcista, generalmente indica falta de presión compradora que llevaría al precio a un giro bajista con la aparición de los vendedores.

Recuerda que aumentos o descensos relativos del volumen de forma repentina es significativo y te ayudarán a identificar cuándo un movimiento puede que esté terminando o a punto de terminar.

El proceso de Acumulación

Un rango de acumulación es un movimiento lateral del precio precedido por un movimiento bajista sobre el cual se lleva a cabo una maniobra de absorción por parte de los grandes operadores con el objetivo de acumular stock para poder venderlo a precios más altos en el futuro y sacar un beneficio de la diferencia.

Control del stock



Durante el desarrollo del movimiento bajista que le precede, el control del stock estará principalmente en manos débiles. Para poder girar un mercado es necesario que ese stock pase a estar controlado por los grandes profesionales, por las manos fuertes.

Según cae el precio, el stock va paulatinamente cambiando de manos; cuanto más cae, mayor stock se encuentra en posiciones fuertes. Es durante el desarrollo de la estructura de acumulación donde se produce el proceso final de absorción. Momento en el cual el precio se encuentra preparado para iniciar el giro al alza.

La ley de causa y efecto

Son en estas condiciones de rangos donde vemos en funcionamiento la ley de causa y efecto en el trading; la cual nos dice que para que haya un efecto, primero debe haber una causa que lo origine; y que el efecto estará en proporción directa a la causa.

En el caso del rango de acumulación, la compra de stock (causa) tendrá como efecto un movimiento tendencial alcista posterior; y el alcance de este movimiento estará en proporción directa al tiempo que haya pasado el precio construyendo esa causa (absorbiendo el stock).

La preparación de un importante movimiento lleva un tiempo considerable. Un gran operador no puede comprar todo lo que quiere de una vez ya que de ejecutar una orden con toda la cantidad que desea, obtendría peores precios debido al desplazamiento que su propia orden generaría.

Para poder desarrollar esta tarea, los profesionales necesitan planificar y ejecutar un plan cuidadoso con el que intentar absorber todo el stock disponible al precio medio más bajo posible.

Maniobras de manipulación

En el proceso de acumulación, los grandes operadores crean un entorno de extrema debilidad. Las noticias en este punto muy probablemente sean malas y muchos se verán influenciados a entrar en el lado equivocado del mercado. Mediante diversas maniobras, logran hacerse poco a poco con toda la oferta disponible.

En el rango de acumulación observamos un evento fundamental que caracteriza este tipo de contexto ya que en muchas ocasiones es la acción que da inicio al movimiento tendencial. Es la sacudida bajista, también conocida como "*Spring*" (*sacudida*). Se trata de un movimiento brusco a la baja el cual rompe el nivel de soporte del rango y con el que los grandes operadores se sirven para llevar a cabo una triple función: Alcanzar los stops de pérdida de aquellos traders que estaban bien posicionados en el lado largo; inducir en venta a los operadores mal informados que piensan en la continuación del movimiento bajista; y lucrarse con dicho movimiento.

Si bien es cierto que este evento de sacudida es una acción que añade fortaleza al escenario alcista, también es cierto que no siempre se producirá. Debes ser consciente que en muchas ocasiones se iniciará el desarrollo de la tendencia alcista sin producirse esta acción terminal. Se trata de un contexto algo más difícil de determinar pero igualmente válido.

Al mismo tiempo, necesitan sacar del mercado a las “manos débiles”. Estos son operadores que de estar posicionados en compra, cerrarán muy pronto sus posiciones asumiendo cortos beneficios; y ese cierre de posiciones de compra son órdenes de venta que tendrán que seguir absorbiendo los grandes operadores si es que quieren seguir empujando al precio. Una acción que llevan a cabo para deshacerse de este tipo de operador débil es generar un contexto de mercado plano, aburrido, con el objetivo de desanimar a estos operadores para que finalmente cierren sus posiciones.

Contrapartida, liquidez

Tanto el hecho de alcanzar los *stops* de las posiciones de compra, como la entrada en venta de algunos operadores, proporciona liquidez a los profesionales que están acumulando; ya que ambas acciones ejecutan ventas a mercado; y estas ventas son la contrapartida que necesitan los grandes operadores para casar sus compras.

Además de esto, cuando se produzca la reversión alcista de nuevo hacia el interior del rango, se ejecutarán también los stops de aquellos que entraron con posiciones vendedoras durante la rotura bajista, añadiendo fortaleza al movimiento alcista.

El camino de la menor resistencia

Los profesionales que tienen intereses más arriba no iniciarán el movimiento hasta haber verificado que el camino de la menor resistencia está al alza. Esto lo consiguen realizando diversos test para comprobar el nivel de compromiso de los vendedores.

Al igual que con el Spring, iniciarán movimientos a la baja para verificar el seguimiento que tiene. Una ausencia de volumen en este punto sugeriría una falta de interés por alcanzar precios más bajos.

Es por esto que en ocasiones se ven más de una sacudida dentro del rango; se tratan de test que desarrollan los profesionales para asegurarse que no encontrarán resistencia a precios superiores.

Características comunes de los rangos de acumulación

Las siguientes son características clave de los rangos de acumulación:

- **Disminución del volumen y de la volatilidad según se desarrolla el rango.** Cada vez habrá menos stock disponible para la venta y por tanto, las fluctuaciones del precio y el volumen se irán reduciendo paulatinamente.
- **Tests a la zona alta del rango sin volumen**, sugiriendo una ausencia de interés vendedor; excepto cuando el precio esté preparado para iniciar el movimiento fuera del rango.
- **Sacudidas bajistas (*Springs*)** a mínimos previos; ya sea sobre el área de soporte o sobre mínimos menores dentro del rango.
- **Movimientos y barras alcistas más amplias y fluidas que las bajistas.** Esto denota una entrada de demanda de buena calidad y sugiere que la oferta es de pobre calidad.
- **Desarrollo de máximos y mínimos crecientes.** Esta secuencia ya debería observarse en la última etapa del rango, justo antes de iniciar el salto alcista. Denota un control total por parte de los compradores.

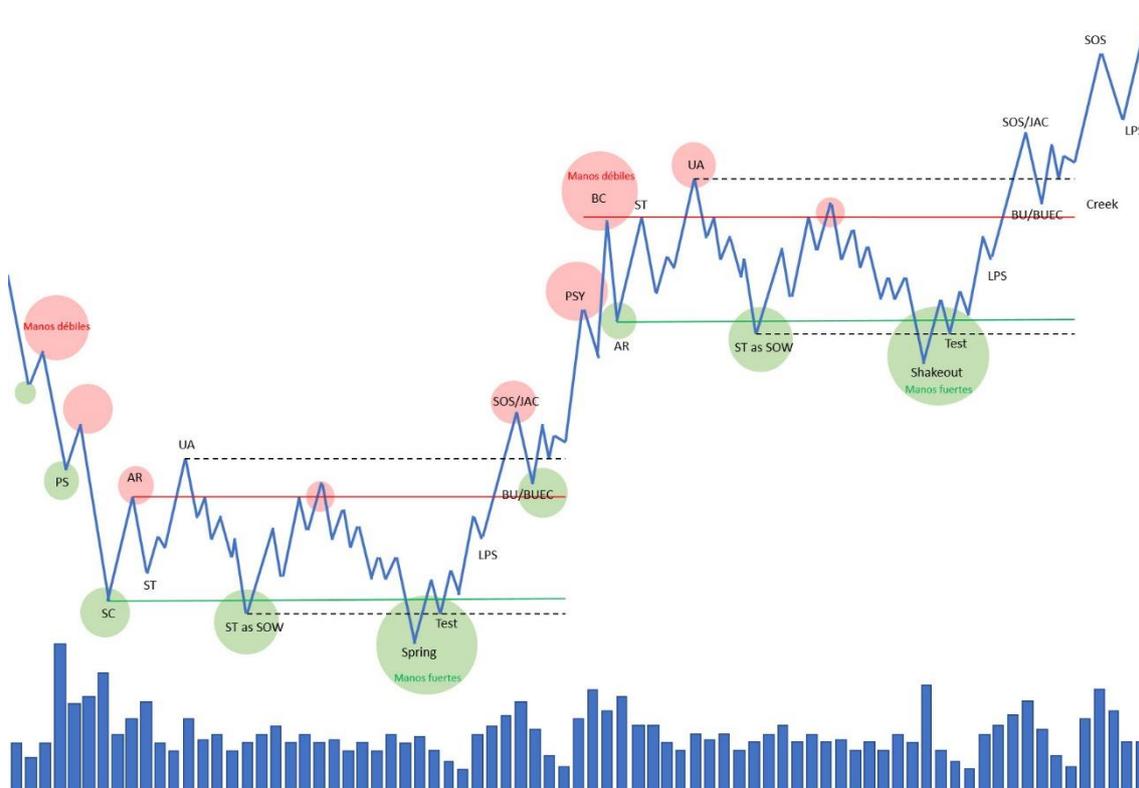
Inicio del movimiento alcista

Cuando ya no hay stock por absorber, tiene lugar un punto de inflexión. El control del valor lo tienen las manos fuertes y éstos únicamente se desharán de sus posiciones a precios mucho más altos. Un ligero aumento de la demanda ahora provocaría un brusco movimiento al alza de los precios dando inicio a la tendencia alcista.

El proceso de Reacumulación

El proceso de reacumulación es exactamente idéntico al proceso de acumulación. La única diferencia entre ambos es la forma en la que empieza a desarrollarse la estructura. Mientras que el rango de acumulación comienza deteniendo un movimiento bajista, el rango de reacumulación comienza tras la parada de un movimiento alcista.

Absorción del stock



Una reacumulación es el resultado de una tendencia alcista previa que necesita ser consolidada. Las manos que controlan el valor cambiarán durante el curso de la tendencia.

Al inicio de una tendencia alcista, el valor se encuentra bajo el control de dueños muy fuertes (Operadores profesionales, manos fuertes); pero según se desarrolla, el stock irá cambiando paulatinamente hacia operadores peor informados, manos débiles.

En este punto, se dice que la demanda es de pobre calidad y el mercado necesita volver a iniciar un proceso de absorción de stock en el que de nuevo sean los grandes operadores quienes se hagan con el control.

Duración de la estructura

Un punto clave a tener en cuenta es que la duración de esta estructura estará influenciada por el porcentaje de manos fuertes y débiles que tengan el control del valor.

Si al iniciarse la reacumulación el valor aún se encuentra principalmente en manos fuertes, la duración de la estructura será más corta. Si por el contrario son las manos débiles las que controlan la mayor parte del stock, se hará necesario un mayor período de tiempo en el que poder volver a desarrollar el proceso de compra.

Los objetivos de la acumulación principal no estarán aún cumplidos y esta estructura se desarrolla para añadir nueva demanda al mercado con la que poder continuar el movimiento al alza hacia dichos objetivos.

Reacumulación o Distribución

Es muy importante un análisis juicioso de la acción del precio y el volumen para no cometer el error de confundir un rango de reacumulación con uno de distribución.

Ambos se inician de igual manera, tras la parada de un movimiento alcista. Se hace necesario automatizar las características de los rangos de acumulación, ya que este es una de las situaciones más comprometedoras a las que se encuentra cualquier operador Wyckoff.

La preparación de un importante movimiento lleva un tiempo considerable. Un gran operador no puede construir su posición entera de una vez ya que de ejecutar sus órdenes de venta con una orden que contenga toda la cantidad que desea, la propia agresividad de la orden desplazaría el precio a la baja hasta encontrar a la demanda necesaria con la que casar sus órdenes de venta y esto ocasionaría la obtención de unos peores precios.

Para poder ejecutar esta tarea, los profesionales necesitan desarrollar y llevar a cabo un plan cuidadoso con el que intentar absorber toda la demanda disponible en el mercado al precio medio más alto posible.

Maniobras de manipulación

Durante este proceso de distribución, los grandes operadores, apoyados por los medios de comunicación (en muchas ocasiones a su servicio) generan un entorno de extrema fortaleza. Lo que buscan con esto es atraer a cuantos más traders mejor ya que serán las compras de estos operadores los que den la contrapartida necesaria para casar sus órdenes de venta.

Los operadores mal informados no saben que los fuertes profesionales están construyendo una gran posición de venta porque tienen intereses más abajo. Estarán entrando en el lado equivocado del mercado. Mediante diversas maniobras, logran hacerse poco a poco con toda la demanda disponible.

En el rango de distribución, al igual que en el de acumulación, se nos presentará el evento fundamental de la sacudida. Si bien es cierto que no en todas las estructuras se verá esta acción antes de iniciar el movimiento tendencial, el hecho de su presencia añade gran fortaleza al escenario.

Para el caso de sacudida alcista, la metodología Wyckoff lo denomina "*Upthrust*". Se trata de un movimiento brusco al alza el cual rompe el nivel de resistencia del rango y con el que los grandes operadores se sirven para llevar a cabo una triple función: Alcanzar los stops de pérdida de aquellos operadores que estaban bien posicionados en el lado corto; inducir en compra a los operadores mal informados que piensan en la continuación del movimiento alcista; y lucrarse con dicho movimiento.

Al mismo tiempo, necesitan sacar del mercado a las "manos débiles". Estos son operadores que de estar posicionados en venta, cerrarán muy pronto sus posiciones asumiendo cortos beneficios; y ese cierre de posiciones de venta son órdenes de compra que tendrán que seguir absorbiendo los grandes operadores

si es que quieren seguir empujando al precio. Una acción que llevan a cabo para deshacerse de este tipo de operador débil es generar un contexto de mercado plano, aburrido, con el objetivo de desanimar a estos operadores para que finalmente cierren sus posiciones.

Contrapartida, liquidez

Los profesionales que están construyendo su posición se ven en la obligación de llevar a cabo este tipo de maniobras. Debido a la magnitud de sus posiciones, es la única manera que tienen de poder operar en los mercados. Necesitan liquidez con la que casar sus órdenes y el evento de la sacudida es una gran oportunidad para conseguirla.

El salto de stops de las posiciones de venta, así como los operadores que entran largos, son órdenes de compra que necesariamente se deben cruzar con una orden de venta. Y efectivamente, son los operadores bien informados los que están colocando esas órdenes de venta y absorbiendo por tanto todas las compras que se ejecutan.

Además, cuando se produzca la reversión bajista tras la sacudida, se ejecutarán también los stops de aquellos que compraron, añadiendo fortaleza al movimiento bajista.

El camino de la menor resistencia

Una vez que el desarrollo del rango va llegando a su fin, los grandes profesionales no iniciarán el movimiento tendencial bajista hasta que puedan verificar que efectivamente el camino de la menor resistencia se encuentra a la baja.

Esto lo hacen a través de test con los que evalúan el interés comprador. Inician movimientos al alza y dependiendo de la participación que secunde (esto se observará mediante el volumen operado en ese movimiento) valorarán si queda demanda disponible o si por el contrario los compradores están agotados. Una ausencia de volumen en este punto sugeriría una falta de interés por alcanzar precios más altos.

Es por esto que en ocasiones se ven más de una sacudida dentro del rango; se tratan de tests que desarrollan los profesionales para asegurarse que no encontrarán resistencia a precios inferiores.

Características comunes de los rangos de distribución

Las siguientes son características clave de los rangos de distribución:

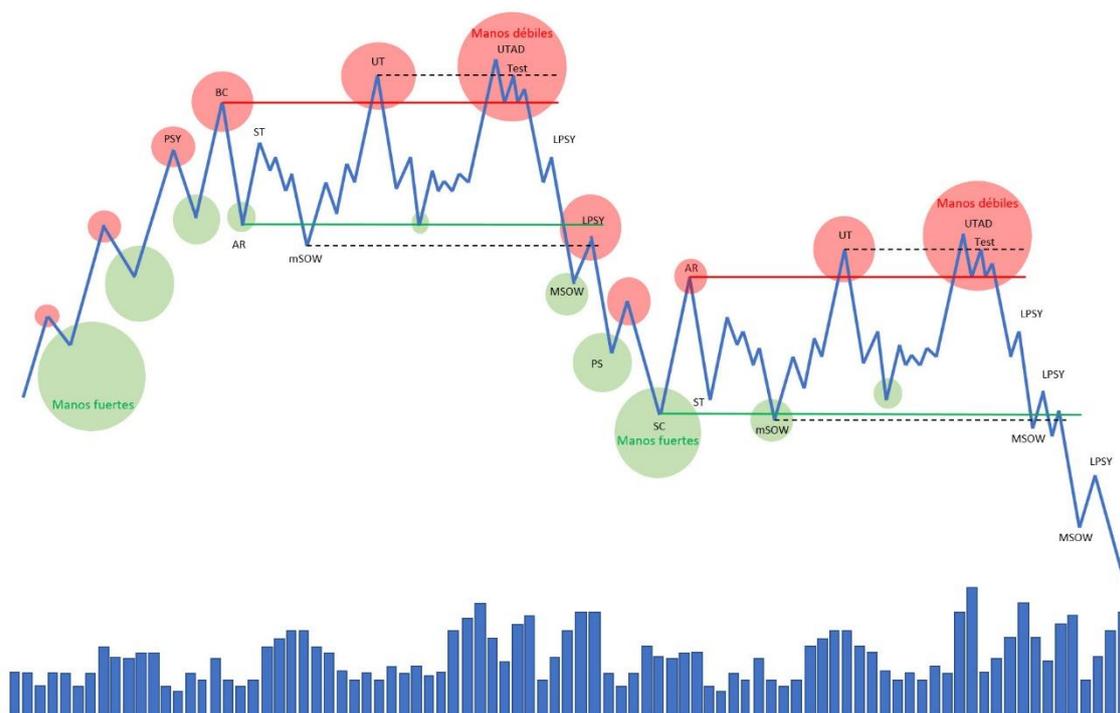
- Volumen y volatilidad altos durante el desarrollo del rango. Se observarán amplias fluctuaciones del precio y el volumen se mantendrá relativamente alto y constante.
- Tests a la zona baja del rango sin volumen, sugiriendo una ausencia de interés comprador; excepto cuando el precio esté preparado para iniciar el movimiento fuera del rango.
- Sacudidas alcistas (Upthrust) a máximos previos; ya sea sobre el área de resistencia o sobre máximos menores dentro del rango.
- Movimientos y barras bajistas más amplias y fluidas que las bajistas. Esto denota entrada de oferta de calidad y sugiere que la demanda es de pobre calidad.
- Desarrollo de máximos y mínimos decrecientes. Esta secuencia ya debería observarse en la última etapa del rango, justo antes de iniciar el salto bajista. Lo que nos sugiere es que los bajistas están siendo más agresivos.

Inicio del movimiento bajista

Cuando ya no hay más demanda disponible, tiene lugar un punto de inflexión. El control del valor lo tienen las manos fuertes y éstos únicamente se desharán de sus posiciones a precios mucho más bajos. Un ligero aumento de la oferta ahora provocaría un brusco movimiento a la baja de los precios dando inicio a la tendencia bajista.

El proceso de Redistribución

La fase de redistribución es un rango procedente de una tendencia bajista y al que le sigue una nueva tendencia bajista. Dentro de un gran mercado bajista pueden suceder múltiples fases de redistribución. Se trata de una pausa que refresca el valor para desarrollar otro movimiento a la baja.



Redistribución o acumulación

Este tipo de estructura inicia igual que los rangos de acumulación; por lo que es necesario un análisis muy juicioso para no llevar a conclusiones erróneas. Este aspecto sin duda es una de las tareas más difíciles para el operador Wyckoff: saber distinguir entre un rango de redistribución y uno de acumulación.

Control del stock

Durante los períodos de redistribución, el gran profesional que ya está posicionado en corto vuelve a vender alrededor del techo del rango y

potencialmente cubrir (cerrar/comprar) algunas de sus posiciones cerca de la base del rango.

En general, están aumentando el tamaño de su posición corta durante el desarrollo del rango. La razón por la que cierran algunas de sus posiciones de venta en la base del rango es para proveer apoyo al precio y no empujarlo prematuramente hacia abajo antes de poder establecer una significativa posición en corto.

La redistribución permanece volátil durante y al final de su desarrollo antes de continuar la tendencia bajista.

Las manos que controlan el valor cambiarán durante el curso de la tendencia. Al inicio de una tendencia bajista, el valor se encuentra bajo el control de dueños muy fuertes (Operadores profesionales, manos fuertes); pero según se desarrolla, el stock irá cambiando paulatinamente hacia operadores peor informados, manos débiles. En este punto, se dice que la oferta es de pobre calidad y el mercado necesita volver a iniciar un proceso de absorción de stock en el que de nuevo sean los grandes operadores quienes se hagan con el control.

Duración de la estructura

El porcentaje de manos fuertes y manos débiles que tengan el control del valor influirá en la duración de la estructura. Si al iniciarse la redistribución el valor aún se encuentra principalmente en manos fuertes, la duración de la estructura será más corta. Si por el contrario son las manos débiles las que controlan la mayor parte del stock, se hará necesario un mayor período de tiempo en el que poder volver a desarrollar el proceso de venta.

Los objetivos de la distribución principal no estarán aún cumplidos y esta estructura se desarrolla para añadir nuevas posiciones vendedoras al mercado con las que poder continuar el movimiento a la baja hacia dichos objetivos.

Preliminary Support

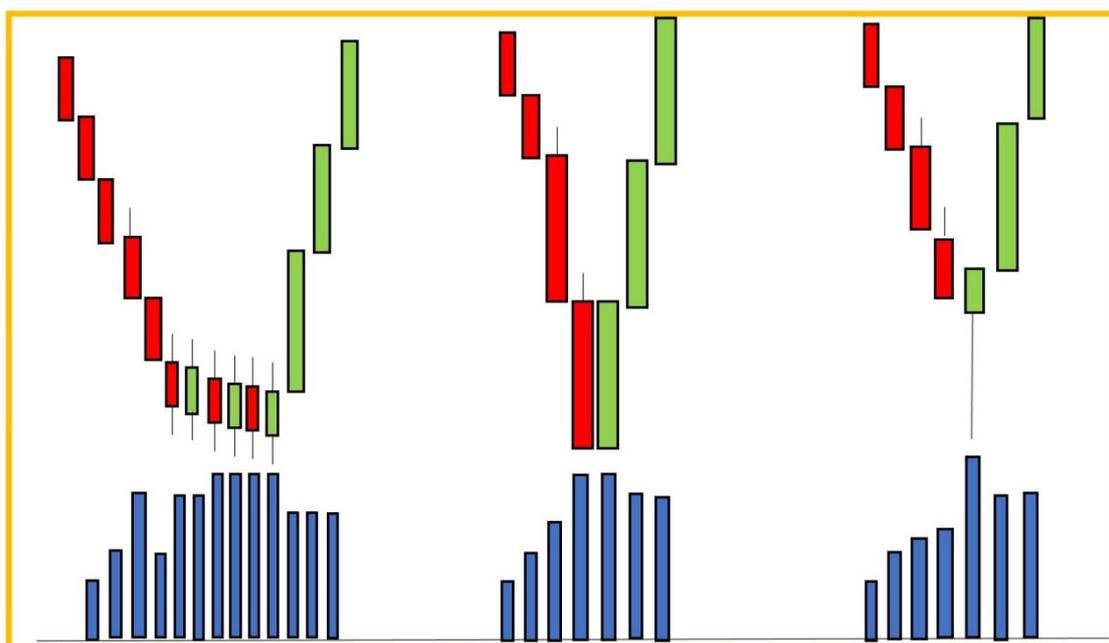
El *Preliminary Support* (PS) o Soporte Preliminar es el primer intento por frenar un movimiento bajista que siempre fracasará. Es una alerta temprana de que la tendencia bajista puede que esté llegando a su fin.

Se trata del primer evento del método Wyckoff que aparece para dar inicio a la Fase A de parada de la tendencia previa. Junto con el *Selling Climax* (SC), el *Automatic Rally* (AR) y el *Secondary Test* (ST) produce el cambio de carácter con el que hace evolucionar al precio desde un entorno tendencial bajista a un entorno de lateralización.

Como sabemos, un proceso de acumulación requiere tiempo y en rara ocasión el precio producirá una acumulación hipodérmica dejando visualmente un giro en V. Este proceso de acumulación comienza con este primer evento, con el *Preliminary Support*.

Antes de producirse este evento, el precio se encontrará cayendo en una sana tendencia bajista. En algún momento, alcanzará un nivel lo suficientemente atractivo para los grandes operadores que hará que éstos comiencen a comprar de forma más agresiva.

¿Cómo aparece sobre el gráfico?



Generalmente se suele malinterpretar la observación de este evento sobre el gráfico ya que no necesariamente debe observarse una barra bajista con aumento de volumen y expansión en los rangos.

También puede verse sobre un conjunto de barras con un rango relativamente más estrecho y con un volumen alto y constante durante todas ellas; o incluso sobre una única barra con volumen alto y con una gran mecha en su parte inferior. Estas representaciones al final denotan lo mismo: la primera entrada relevante de los grandes operadores.

Recuerda una de las citas más importantes del libro de Tom Williams "*Master the Markets*" en el que dice algo así como que al mercado no le gustan las grandes barras tendenciales con aumento significativo del volumen tras un movimiento prolongado ya que generalmente denotan un sentimiento contrario.

- Para el ejemplo bajista, observar una gran barra bajista con un pico de volumen y cierre en mínimos tras un prolongado movimiento a la baja, es un indicio muy claro de compra profesional

Es probable que esta acción alcance una condición de sobreventa en relación al canal bajista que esté respetando la acción del precio durante el movimiento bajista.

La psicología detrás del *Preliminary Support*

Vamos ahora a estudiar el cruce de órdenes que se produce durante tal acción. Recordad que, para que alguien compre, debe haber alguien que venda.

Pregúntate qué estará haciendo en ese punto tanto el operador mal informado o "mano débil" como el operador bien informado o "mano fuerte".

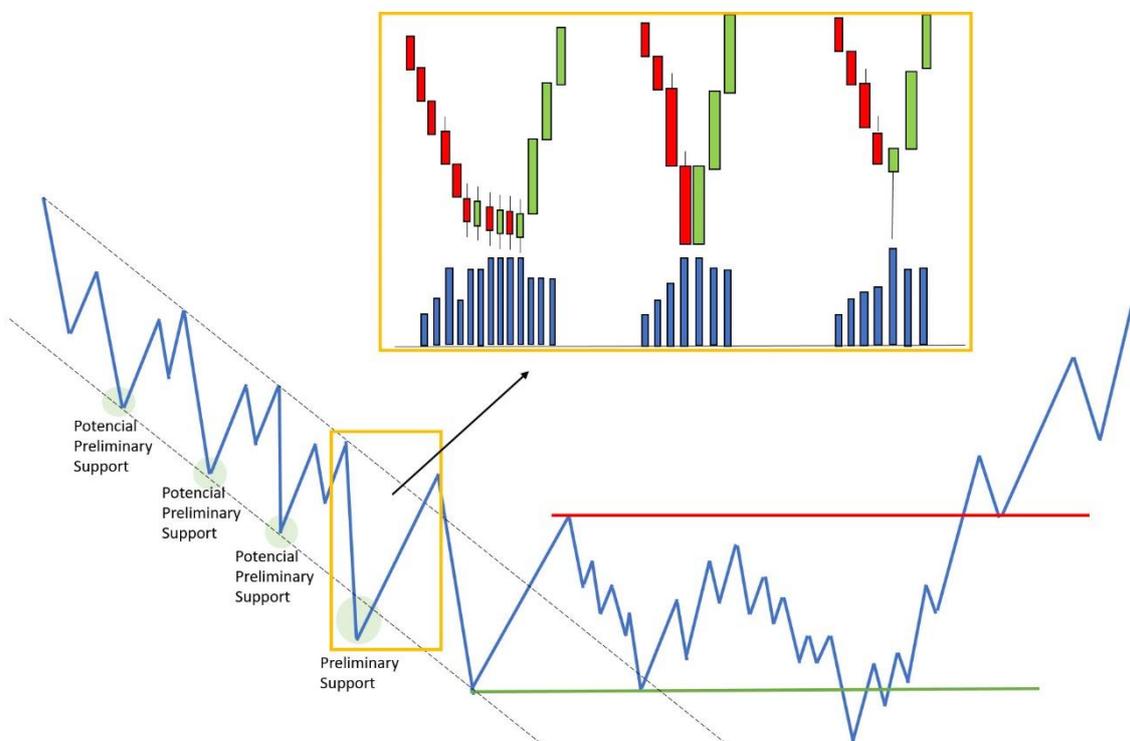
Como hemos comentado, el que estará comprando será el gran operador tras determinar que el mercado ha alcanzado un precio de valor sobre el que iniciar una campaña de acumulación. Esas compras que ejecuta provienen de las ventas que casan con los operadores mal informados.

Identificamos diferentes motivos por los que éstos son los que proporcionan la liquidez a los operadores bien informados:

- Habrá un grupo que ven caer al precio y por miedo a perder el movimiento a la baja entran con posiciones cortas.
- Otro grupo, generalmente con posiciones de medio-largo plazo, tendrán stock almacenado y habrán aguantado gran parte de la caída. Se encuentran en pérdidas y al ver caer de nuevo al precio, por miedo a aumentar aún más la pérdida, finalmente deciden abandonar su posición.
- Un último grupo de operadores, creyéndose los más listos de la clase querrán anticipar el giro alcista y en ese punto probablemente ya se encontrarán con posiciones compradoras. Este tercer tipo de ventas se produce al saltar el stop de protección de dichas posiciones.

Potencial *Preliminary Support*

Como sabemos que una tendencia bajista no se detiene de una vez, es posible encontrarnos con numerosos intentos para detener la caída antes de que tenga lugar el que será exitoso. Es la inercia de la tendencia. Es como un vehículo en movimiento; una vez alcanzada la velocidad de crucero, aun soltando el pie del acelerador el coche continuará en la dirección durante un tiempo por la propia inercia.



Todos esos intentos de parada son *Preliminary Support*. Cuantos más haya, más probable será que finalmente se produzca el último extremo de la tendencia bajista sin un significativo aumento en el volumen.

El hecho de ver repetidos *Preliminary Support* nos sugiere que el profesional ha ido eliminando oferta del mercado y al llegar al último mínimo, serán pocos los que estén dispuestos a vender; y esto hará que se produzca ese último extremo sin un pico en el volumen. Igualmente se tratará de un *Selling Climax*, en este caso sin un volumen ultra alto: parada del movimiento por agotamiento. Ya lo comentaremos cuando desarrollemos este evento climático.

En realidad, se tratan de *Preliminary Support* desde un punto de vista funcional; porque para la metodología Wyckoff, el *Preliminary Support* como tal será el penúltimo intento de parada de la tendencia bajista (el último será el *Selling Climax*). Por tanto, lo más acertado sería etiquetarlos como potenciales *Preliminary Support*.

Este potencial PS se confirmará como el genuino PS cuando el precio desarrolle los cuatro eventos de la Fase A que establecen el cambio de carácter.

Esta primera participación del profesional no implica que el precio deba girarse de inmediato. Como ya hemos comentado; en ciertas condiciones del mercado el precio desarrollará un giro en V acumulando todo el stock necesario durante la caída. Repetimos que aunque este tipo de acumulaciones hipodérmicas no es lo más probable, hay que estar alerta de su posible desarrollo.

Usos del *Preliminary Support*

Pero entonces, ¿Para qué nos sirve identificar este primer evento de parada? Como ya hemos comentado, se trata de la primera acción de parada del movimiento bajista y por tanto podemos sacar dos conclusiones claras:

- Nos vale para dejar de pensar en el lado corto al menos inicialmente. Al menos inicialmente porque podría desarrollar después un esquema de redistribución para continuar con la caída, pero esto lo trataremos más adelante.
- Se trata de un punto excelente para tomar beneficios (cerrar posiciones de venta) en caso de estar posicionados en el lado corto.

No queremos ser los más listos por lo que iniciar posiciones compradoras en este punto no sería lo más recomendable.

Claves del *Selling Climax*

Después del SC pueden pasar dos cosas; un *Automatic Rally* o un movimiento lateral. Si aparece un *Automatic Rally*, a éste le seguirá un *Secondary Test*; por el contrario, si tiene lugar un movimiento lateral, lo más probable es que el mercado continúe cayendo.

Un aspecto muy relevante es que este evento necesita ser testeado para verificar su autenticidad (con el *Secondary Test*). Un volumen mucho más bajo en un test posterior muestra una disminución de la presión vendedora. Este evento se conoce como “*No Supply*” dentro del enfoque del VSA (*Volume Spread Analysis*).

Algo muy importante a destacar es que no necesariamente será el mínimo más bajo de la estructura. Durante el desarrollo de la misma podríamos observar diversos test (intentos fracasados de hacer mínimos más bajos) durante la Fase B así como el evento de test en Fase C (*Spring/Shakeout*) que normalmente sacude el extremo inferior de ésta.

Este evento del *Selling Climax* es en el fondo similar al evento del *Preliminary Support*. Tanto la forma en que puede aparecer sobre el gráfico como la psicología detrás de la acción es exactamente igual. También inicialmente debemos tratarlo como *Selling Climax* potencial ya que la confirmación nos llegará al aparecer los dos eventos posteriores que confirman el final de la Fase A (*Automatic Rally* y *Secondary Test*).

Cómo aparece sobre el gráfico

Aunque el principio no cambia; puede manifestarse de diferentes maneras en términos de representación del precio y el volumen.

Predomina la creencia dentro del mundo del análisis del precio y el volumen de que este evento debe observarse como una barra bajista con aumento de volumen y expansión en los rangos. Aun siendo correcta esta definición, estaría incompleta ya que existen otras formas de representación.

Por un lado, puede verse sobre un conjunto de barras con un rango relativamente más estrecho y con un volumen alto y constante durante todas ellas. Otra manera sería sobre una única barra con volumen alto y con una gran mecha en su parte inferior.

Todas estas representaciones al final denotan lo mismo: fuerte entrada de interés comprador por parte de los grandes operadores.

Independientemente de las características del *Selling Climax*, cuando observamos el *Automatic Rally* y *Secondary Test* genuinos, automáticamente etiquetaremos como *Selling Climax* el movimiento bajista previo.

La psicología detrás del *Selling Climax*

Si recordamos, debido a la propia naturaleza de los mercados; para que alguien pueda vender, debe haber dispuesto algún otro a comprar. Entonces, es buena idea ahora preguntarnos por ejemplo quién estará asumiendo toda esa venta y qué le lleva a desempeñar tal tarea.

La lógica nos lleva a pensar en que quién está comprando es el gran operador ya que es éste el que tiene la capacidad de mover el mercado y de detener una abrupta caída.

Seguramente ha determinado que el precio se encuentra “barato” y ve con buenos ojos iniciar en dicha zona una campaña para acumular stock.

¿Cuáles son los motivos que le llevan al operador mal informado a proporcionar la liquidez que necesitan los grandes operadores con sus ventas?

- **Vendedores codiciosos.** Habrá un grupo que ven caer al precio y por miedo a perder el movimiento a la baja entran con posiciones cortas.
- **Pánico vendedor.** Otro grupo, generalmente con posiciones de medio-largo plazo, tendrán stock almacenado y habrán aguantado gran parte de la caída. Se encuentran en pérdidas y al ver caer de nuevo al precio, por miedo a aumentar aún más la pérdida, finalmente deciden abandonar su posición.
- **Cazadores de gangas.** Un último grupo de operadores, creyéndose los más listos de la clase querrán anticipar el giro alcista y en ese punto probablemente ya se encontrarán con posiciones largas. Este tercer tipo de ventas se produce al saltar el stop de protección (*Stop Loss*) de dichas posiciones.

El *Selling Climax* de agotamiento

Una tendencia bajista no siempre finalizará con un volumen climático. Existe otra manera de llegar a su fin y se produce cuando la venta que está controlando la condición del mercado va desapareciendo poco a poco.

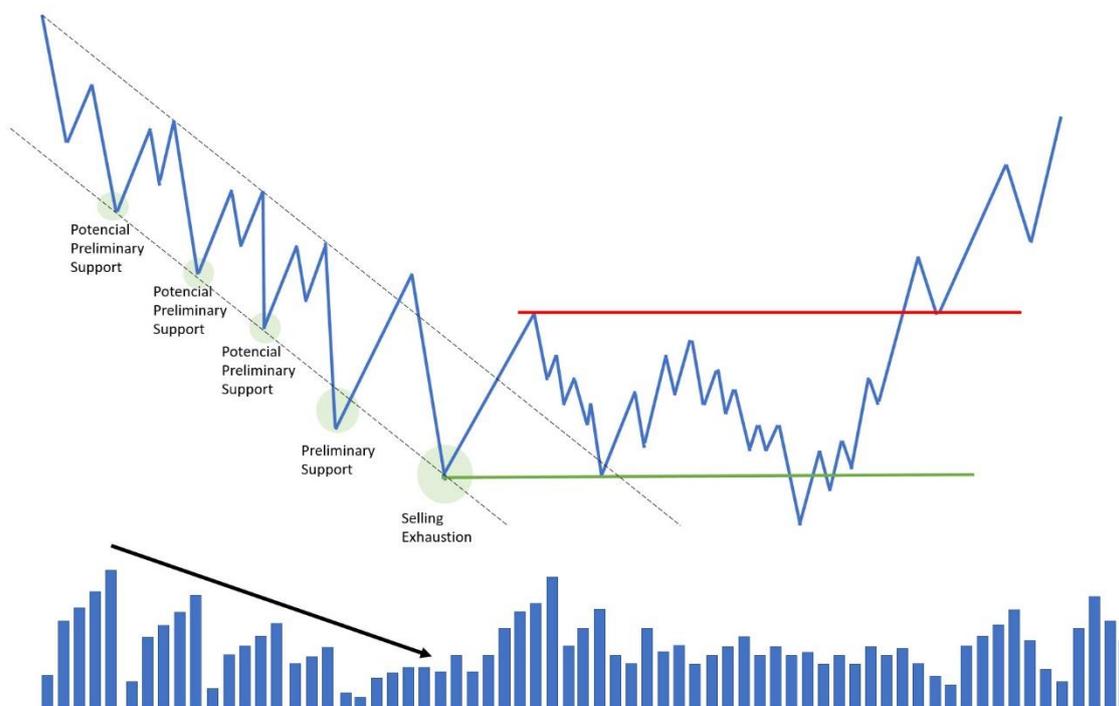
Los vendedores dejan de estar interesados en precio más bajos y cierran sus posiciones (toman beneficios). Esta falta de agresividad de los cortos crearía un potencial suelo de mercado por agotamiento.

Obviamente, este desinterés será representado sobre el gráfico con velas de rango normal o estrecho y volumen promedio o incluso bajo.

Lo curioso de esta acción es que, aunque no estemos ante un evento climático que antecede al final de una tendencia, dentro de la etiquetación de la estructura seguiríamos identificando ese mínimo como el *Selling Climax*.

Hay que dejar claro que la metodología originalmente no trata dicha acción como tal *Selling Climax*; y tiene todo el sentido porque en ningún momento observamos ese clímax característico.

Aunque siempre abogamos por tratar las acciones del mercado desde un punto de vista funcional, en esta ocasión debemos observar este agotamiento desde un punto de vista analítico con el fin de encuadrarlo dentro de las etiquetaciones de la estructura.



Quizá podríamos proponer a toda la comunidad *Wyckoffiana* un nuevo evento que identificase este final de tendencia bajista por agotamiento. Algo como “*Selling Exhaustion*” (Agotamiento de la venta) podría ser representativo de la acción a la que hace referencia.

A destacar del *Selling Exhaustion* es que una señal de su posible aparición la obtenemos cuando el precio desarrolla continuas acciones de *Preliminary Support* cada vez más bajas.

Se observarán acciones climáticas según se desarrolla el movimiento bajista donde muy probablemente el volumen general vaya en disminución. Esto nos sugiere que se está produciendo una absorción de las ventas donde los profesionales han dejado de vender agresivamente y comienzan a aprovechar la continuación bajista para tomar beneficios de sus cortos.

Esto puede provocar que se desarrolle ese suelo de mercado sin ver sobre el último mínimo una expansión en los rangos del precio y en el volumen. Estaremos ante el nuevo *Selling Exhaustion*.

Usos del *Selling Climax*

La identificación de este evento es muy importante ya que nos señala compra inteligente; compra por parte de los profesionales y por tanto se trata de demanda de calidad.

¿Qué ventaja podemos obtener al identificar correctamente este evento? Al tratarse de una acción de parada del movimiento bajista previo y señalarnos la entrada de compra de calidad podemos sacar dos conclusiones claras:

- Debemos dejar de pensar en el lado corto al menos hasta confirmar posteriormente un esquema de redistribución.
- Estamos ante la última oportunidad clara de tomar beneficios de posiciones de venta si no lo hicimos sobre el *Preliminary Support*.

No se recomienda iniciar posiciones compradoras en este punto ya que el riesgo asumido sería demasiado alto. Sin embargo, es cierto que algunos de los operadores Wyckoff más experimentados aprovechan este tipo de contexto para tomar operaciones en compra de corto beneficio buscando el rebote alcista hacia el Automatic Rally.

Automatic Rally

El *Automatic Rally* es un movimiento alcista del precio que se desarrolla tras producirse el final del *Selling Climax* y que aparece como primera señal del interés comprador.

Es un evento que forma parte de la Fase A de parada de la tendencia previa y tiene lugar tras el *Preliminary Support* y el *Selling Climax*.

El cambio de carácter (ChoCh)

Este movimiento alcista será el más importante desde que el mercado inició la fase de tendencia bajista. Nos sugiere una entrada de demanda y nos señala un cambio de carácter.

Este ChoCh (*Change of Character*) tiene grandes implicaciones y es que nos señala un cambio en el contexto del mercado; el ChoCh aparece para poner fin a la tendencia bajista y dar inicio a un entorno de lateralización en el precio.

Este cambio de comportamiento debe confirmarse con el último evento de la Fase A: el *Secondary Test*. Con su aparición, podemos confirmar el nuevo entorno en el que se moverá el mercado a partir de ese momento.

Por qué se produce el *Automatic Rally*

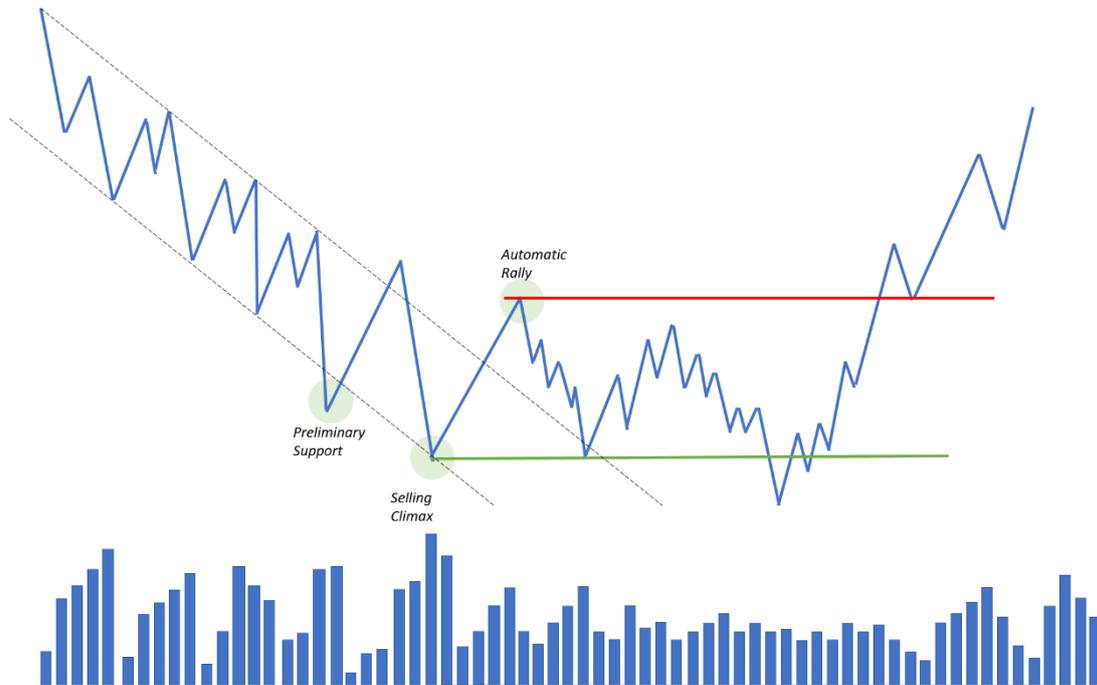
Durante la tendencia bajista el precio se habrá desplazado a la baja una distancia considerable y posiblemente alcance una condición de sobreventa en el desarrollo del *Selling Climax* donde tenga lugar las siguientes acciones:

- **Agotamiento de la oferta.** Dejan de entrar vendedores agresivos al mercado
- **Cobertura de cortos.** Los vendedores que habrían entrado más arriba cierran sus posiciones
- **Aparición de la demanda.** Nuevos compradores entran al observar el evento climático

El mercado ha alcanzado niveles nada interesantes para seguir vendiendo, lo que provocará una ausencia de oferta. La retirada de los vendedores, tanto de los que dejan de vender de forma agresiva, como de los que toman beneficios de sus cortos; junto con la aparición de nuevos compradores, que posiblemente hayan

entrado con estrategias de reversión a la media, provocará un fácil empuje al alza de los precios.

Lo más normal es que los compradores que hayan entrado en el *Selling Climax* no tengan intención de mantener sus posiciones, ya que seguramente se trate de operativas *Scalp* (corta duración) y tomen beneficios durante el *Automatic Rally*, poniendo fin a su desarrollo.



Usos del *Automatic Rally*

Para delimitar el límite superior. Dentro de las estructuras acumulativas de la metodología Wyckoff, es uno de los elementos importantes ya que su máximo establece el límite superior del rango, delimitando una clara zona de resistencia sobre la que se espera la aparición de nueva venta en subsiguientes visitas.

Para identificar el *Selling Climax*. El *Automatic Rally* es de relevante importancia ya que en ocasiones no estará muy claro cuándo ha aparecido el genuino *Selling Climax*. Por tanto, en muchas ocasiones reconocemos la acción climática después de identificar el cambio de carácter que viene tras el *Automatic Reaction*.

Para identificar el contexto del mercado. Tras identificar el *Selling Climax* y el *Automatic Rally*, identificamos el cambio de carácter (ChoCh) del mercado y sabemos que el precio bajará a testear esa acción climática para desarrollar el *Secondary Test*. Ya tenemos un mapa de mercado. Como siempre decimos, estoy es muy importante porque si has identificado correctamente el *Selling Climax* y

ahora el *Automatic Rally*, puedes bajar de marco temporal para buscar el desarrollo de una estructura menor de distribución que genere el final de *Automatic Rally* y el giro bajista que vaya buscar el desarrollo del *Secondary Test*.

Para tomar beneficios de posiciones largas. Si en un ejercicio de temeridad compraste en el *Selling Climax* buscando precisamente ese rebote alcista, esta posición no deberías mantenerla durante todo el desarrollo del rango, ya que en principio no podemos saber si se tratará de una estructura acumulativa para subir o si será una redistribución para seguir cayendo. Lo más sensato sería cerrar la posición sobre el *Automatic Rally* obteniendo el beneficio de un *Scalp*.

Las implicaciones de su desarrollo

La distancia que recorra dicho movimiento alcista será uno de los elementos que tendremos en cuenta posteriormente según se desarrolla la estructura con el fin de intentar determinar qué está haciendo el gran profesional.

Debemos tener en cuenta que no tiene las mismas implicaciones un *Automatic Rally* de corta distancia que uno significativamente (en términos comparativos) mayor.

Por ejemplo, en un mercado en el que los últimos movimientos alcistas se han desarrollado con una media de 50 puntos; y de repente se observa un *Automatic Rally* de 100 puntos, nos sugiere una mayor fortaleza de fondo.

Será uno de los elementos que tendremos en cuenta posteriormente según se desarrolla la estructura con el fin de intentar determinar qué está haciendo el gran profesional. Debemos tener en cuenta que no tiene las mismas implicaciones un *Automatic Rally* de corta distancia que uno significativamente (en términos comparativos) mayor.

Cuando vemos un *Automatic Rally* pero el movimiento es entrelazado, no recorre una gran distancia y con un volumen en disminución, denota que la demanda es de pobre calidad y nos sugiere que el mercado aún se encuentra en control de los vendedores. Muy posiblemente el *Secondary Test* posterior se desarrollará relativamente pronto y quizá sobrepase el límite inferior que establece el mínimo del *Selling Clímax*, denotando una gran debilidad de fondo.

Si partimos de este tipo de comportamiento, hay que poner en duda que lo que esté teniendo lugar en el mercado sea una acumulación para una posterior subida

del precio. Con esta debilidad aparente lo más sensato será pensar en un proceso de redistribución que originen precios más bajos.

La anatomía del *Automatic Rally*

Generalmente, el volumen al inicio del movimiento será grande, estamos ante el final del *Selling Climax* y lo normal es que este giro del precio se realice con un volumen climático (a excepción de la aparición del *Selling Exhaustion*). Según avanza el *Automatic Rally*, el volumen irá en disminución hasta que al final sea relativamente bajo. Este secado del volumen nos sugiere falta de interés en seguir subiendo y pondrá fin al *Automatic Rally*.

Con los rangos del precio sucede prácticamente lo mismo. Al comienzo del movimiento observaremos unos rangos amplios, buenas velas/barras de tendencia que irán progresivamente estrechándose según se acercan al final de dicho evento.

A través de la práctica continuada desarrollarás el juicio necesario para saber cuándo el estrechamiento de los rangos y la disminución del volumen han alcanzado un punto en el que es probable que se detenga el movimiento. No hay reglas fijas o mecánicas, es más bien un asunto de juicio.

Spring/Shakeout

El término *Spring* (que puede traducirse al castellano como “saltar”), es una abreviatura de la palabra “*Springboard*” (“trampolín” en inglés).

Este concepto fue presentado por Robert G. Evans, un destacado alumno de Richard D. Wyckoff y se trata de un refinamiento del concepto original que desarrolló Wyckoff, el cual se conoce como *Terminal Shakeout* (“sacudida final”). Wyckoff se refería a este término como una posición que alcanza el mercado durante el desarrollo de un rango de acumulación en el que el precio se encuentra en disposición de abandonarlo para iniciar un movimiento al alza.

Un rango de acumulación es una fase del ciclo del mercado (el cual está compuesto por las fases de acumulación, tendencia alcista, distribución y tendencia bajista) en la que los grandes operadores del mercado perciben valor en el precio (lo encuentran infravalorado) y llevan a cabo un proceso de compra con la intención de vender a precios superiores y obtener beneficio de la diferencia.

El evento describe un movimiento bajista que rompe un área previa de soporte y cuyo propósito es llevar a cabo una transferencia de acciones desde las manos débiles (operadores potencialmente manipulables debido a su desconocimiento del funcionamiento del mercado y a que operan basados en sus emociones) hacia las manos fuertes (grandes operadores).

Funciones del Spring

Este movimiento bajista iniciado por los grandes operadores tiene una triple función:

- Expulsar del mercado a aquellos que mantenían posiciones de compra. Ante la alarmante caída de los precios, algunos operadores entran en pánico y se ven obligados a cerrar sus posiciones por miedo a una continuación del movimiento bajista y a tener que asumir pérdidas mayores.
- Expulsar del mercado a aquellos que puedan estar interesados en vender. Al ver el movimiento de rotura bajista, algunos operadores son inducidos a vender mediante la creencia errónea de que se inicia un genuino movimiento bajista para posteriormente girarse al alza y alcanzar sus stops de protección.

- Lucrarse con la maniobra. Los mismos profesionales provocan la caída con ventas que desequilibran el mercado por el lado de la oferta para luego recomprar más abajo y obtener un beneficio con la diferencia.

Juego de suma 0

Como sabemos, debido al funcionamiento de los mercados financieros cimentado en la ley de la oferta y la demanda, para que una orden pueda ser ejecutada, debe emparejarse con otra orden cuya intención sea la opuesta. Esto quiere decir que para que una operación de venta (oferta) se ejecute, debe casarse con una operación de compra (demanda).

Esto es muy importante de conocer ya que en el evento que tratamos, todas esas órdenes de venta que se activan, ya sean por los traders que cierran sus posiciones de compra como por aquellos que entran vendiendo al mercado, están siendo enlazadas con órdenes de compra por parte del dinero inteligente, son los operadores profesionales los que están absorbiendo todas esas órdenes de venta; y si lo hacen, es porque tienen una perspectiva alcista del mercado y esperan precios más altos.

El factor crítico a la hora de analizar estos eventos es la cantidad de oferta (venta) que se ha generado y si ésta ha sido o no absorbida.

El Comportamiento

En esencia, el *Spring* y el *Terminal Shakeout* se tratan de la misma acción: un movimiento bajista que rompe un área de soporte previa. Pero existen diferencias entre ellos, y éstas las encontramos en la intensidad (volumen) y el alcance de su desarrollo; mientras que el *Spring* se usa para definir movimientos más cortos y con un volumen leve o moderado; el *Terminal Shakeout* se usa para definir movimientos con una penetración mucho más profunda y con un volumen alto.

En el momento de producirse la rotura del soporte, debemos permanecer muy atentos y observar con cuidado el comportamiento del precio y el volumen. Si ya estamos dentro de una posición de compra, dependiendo de la forma en que baje el precio decidiremos si permanecer dentro de la operación o salir inmediatamente. Si se observa un fuerte rebote desde el nivel con un ligero aumento del volumen, indica que el valor está desarrollando fortaleza técnica.

Tipos de Spring

Se diferencian tres tipos en base al grado de oferta que se observa en el momento de la rotura:

- *Spring #1 o Terminal Shakeout.*
 - Aparece fuertemente la oferta (gran interés vendedor). Esto se evidencia por un aumento repentino del volumen y una expansión de los rangos del precio que producen una gran penetración de la línea de soporte.
 - La oferta está en control de la situación. Hay una extrema debilidad y el precio cae. Para que este tipo de Spring sea exitoso, debe producirse una fuerte entrada de demanda que impulse al precio de nuevo al alza con unos rangos del precio amplios y un volumen relativamente alto.
 - Una primera indicación de que la demanda puede que esté entrando es si tras la penetración, el volumen permanece alto pero los rangos del precio comienzan a disminuir.
 - Si la demanda no aparece, el precio seguirá cayendo y tendrá que construir una nueva área de acumulación antes de que pueda tener lugar un sustancial movimiento alcista.
- *Spring #2.*
 - Se observa una penetración moderada según el precio rompe hacia abajo con un aumento tanto en el volumen como en los rangos del precio.
 - Existe una oferta flotante (operadores dispuestos a vender), pero no es tan abrumadora como en el Spring #1. Esa oferta latente deberá ser absorbida por los profesionales en caso de que quieran hacer subir al precio.
- *Spring #3.*
 - Hay un agotamiento de la oferta (falta de ventas). Esto es evidenciado por un leve alcance en la rotura, con una disminución del volumen y un estrechamiento de los rangos del precio; lo que sugiere una falta total de interés en el lado bajista.
 - Se trata de un Spring muy poderoso sobre el que se pueden tomar posiciones de compra.

También podemos encontrar una última variante en la que el evento se desarrolla dentro de los límites del rango. Este evento denota mayor fortaleza de fondo, aunque los profesionales prefieren que se produzca la sacudida más allá del

rango porque hace un mejor trabajo de limpieza de la oferta remanente de las manos débiles.

La acción del Spring es una importante señal de fortaleza ya que el hecho de fracasar en la rotura nos provee un grado mayor de confianza a la hora de tomar acción posteriormente.

El Ordinary Shakeout

El *Spring* y el *Terminal Shakeout* son dos eventos similares los cuales ocurren durante el desarrollo de un rango de acumulación. Pero existe otra variante; el *Ordinary Shakeout*, el cual se define como un fuerte empuje bajista sin una extensa preparación previa que ocurre durante el desarrollo de una tendencia alcista (reacumulación). Esta es la principal diferencia; la localización.

El *Ordinary Shakeout* se caracteriza por unos rangos del precio amplios y un aumento del volumen. Sin embargo, el volumen puede ser alto, medio o bajo.

El test del Spring

A excepción del Spring #3, en las demás variantes es necesario que el evento sea testeado ya que se ha observado oferta presente y el resultado positivo no está garantizado. Sé muy precavido si no se ha producido el proceso de testeo ya que puede tener lugar en un momento futuro. Para que el test sea exitoso, debería desarrollarse con un estrechamiento de los rangos, una disminución del volumen y debería mantenerse por encima del nivel del *Spring/Shakeout*. Todo esto indicaría un agotamiento de la oferta y sugiere que el precio está preparado para iniciar el movimiento alcista con relativa facilidad, representando una buena señal de compra. Si el test no cumple estas características, se considera que es un test de pobre calidad y sugiere nuevos testeos posteriormente ya que el Spring necesita ser testeado de forma exitosa antes de que pueda iniciarse el movimiento alcista.

Debemos entrenarnos a nosotros mismos para anticipar el posible resultado del evento y estar preparados para tomar acción en nuestro beneficio de forma rápida y decisiva.