

¿Qué es Order Flow?	
▪ Introducción a Order Flow	4
▪ Gráfico de clústeres y dinámica del mercado	6
¿Qué vemos dentro de una vela a través de Order Flow?	
▪ Estructura de la vela con Order Flow	7
▪ Órdenes agresivas y órdenes pasivas	8
¿Cómo se cruzan las órdenes en la Bolsa?	
▪ Libro de órdenes Ask vs Bid	10
▪ Algoritmo de cruce de órdenes en el DOM	11
▪ Significado de colores en Order Flow	13
¿Cómo interpretar el gráfico de Order Flow?	
▪ Control de mercado	15
▪ Tendencias a través del flujo de órdenes	16
¿Qué ventajas tiene Order Flow comparado con otros métodos?	
▪ La cadena alimentaria en el trading	18
¿En qué me puede ayudar Order Flow en mi operativa?	20
Algunos ejemplos	21
Consideraciones finales	23

NO SE PREOCUPE POR LO QUE
VAN A HACER LOS MERCADOS.

PREOCÚPESE SÓLO POR CUÁL SERÁ
SU RESPUESTA ANTE EL MOVIMIENTO
DE LOS MERCADOS.

MICHAEL CARR

Las variables implicadas en el mercado financiero son tantas que se hace casi imposible poder deducir patrones de comportamiento sin facilitar la faena al cerebro humano mediante el uso de alguna herramienta gráfica. El Order Flow es esa poderosa herramienta. La forma de representar gráficamente los datos de volumen y precio que ofrece el Order Flow hace que el mercado sea más transparente. El concepto de transparencia en el mercado se ha convertido en un tópico, pero cuando se habla del flujo de órdenes es la pura verdad. Antes de la creación del Order Flow, el gráfico sólo mostraba información sobre el cambio de precio sin ningún dato adicional, pero con el uso de Order Flow podemos visualizar de forma armoniosa los datos de precio y volumen, con el fin de crear una mejor y más fundamentada manera de analizar el mercado.

Antes del inicio de la época del trading digital era inimaginable saber cómo quedaba distribuido el volumen negociado a lo largo de cada vela japonesa, principalmente porque los proveedores de datos (datafeed) no proporcionaban esta información.



Imagen 1. Gráfico de velas japonesas del futuro miniS&P500

Hoy en día el trading online nos ofrece una forma completamente nueva de analizar los mercados, tenemos disponible mucha más información de la que se disponía

hace escasamente 20 años, siendo el dato de volumen de transacciones realizadas una de las informaciones más valiosas para los analistas bursátiles. Actualmente los desarrolladores de las plataformas de trading tienen la oportunidad de crear nuevas formas de representar la información de mercado, aportándonos datos de precio y de forma gráfica para una mejor comprensión, facilitándonos la interpretación de lo que está sucediendo en los mercados financieros. Order Flow (también llamado Foot Print o flujo de órdenes) es un ejemplo del progreso en la representación del volumen negociado.



Imagen 2. Gráfico de Order Flow del futuro de CL (crudo)

Order Flow genera una visualización estructurada de los datos recibidos de la bolsa y nos permite ver la distribución del volumen que se ha negociado en cada precio de forma instantánea, por lo que podemos saber cuál ha sido la dinámica de formación de cada vela a cada nivel de precio. Identificando así la actividad de los inversores en el proceso de movimiento del precio.

El Order Flow estratifica los datos de volumen recibidos de los mercados según si es volumen de transacciones realizadas por compradores o por vendedores, y los agrupa en el nivel de precio donde se han dado estas negociaciones. Esto nos da una visión más clara para analizar las causas de porque se mueve la cotización en el gráfico. En posesión de estos datos reflejados de forma gráfica y cohesionada, un operador puede interpretar con un fundamento sin precedentes hasta ahora lo que está sucediendo en el mercado y tomar decisiones con mayor probabilidad de éxito.

Gráfico de clústeres y dinámica del mercado

Antes de la creación de Order Flow, el volumen sólo se mostraba como un histograma en la parte inferior del gráfico, es lo que se conoce como volumen vertical, agrupado según la discretización temporal determinada por el marco temporal de velas configurado en la plataforma usada.

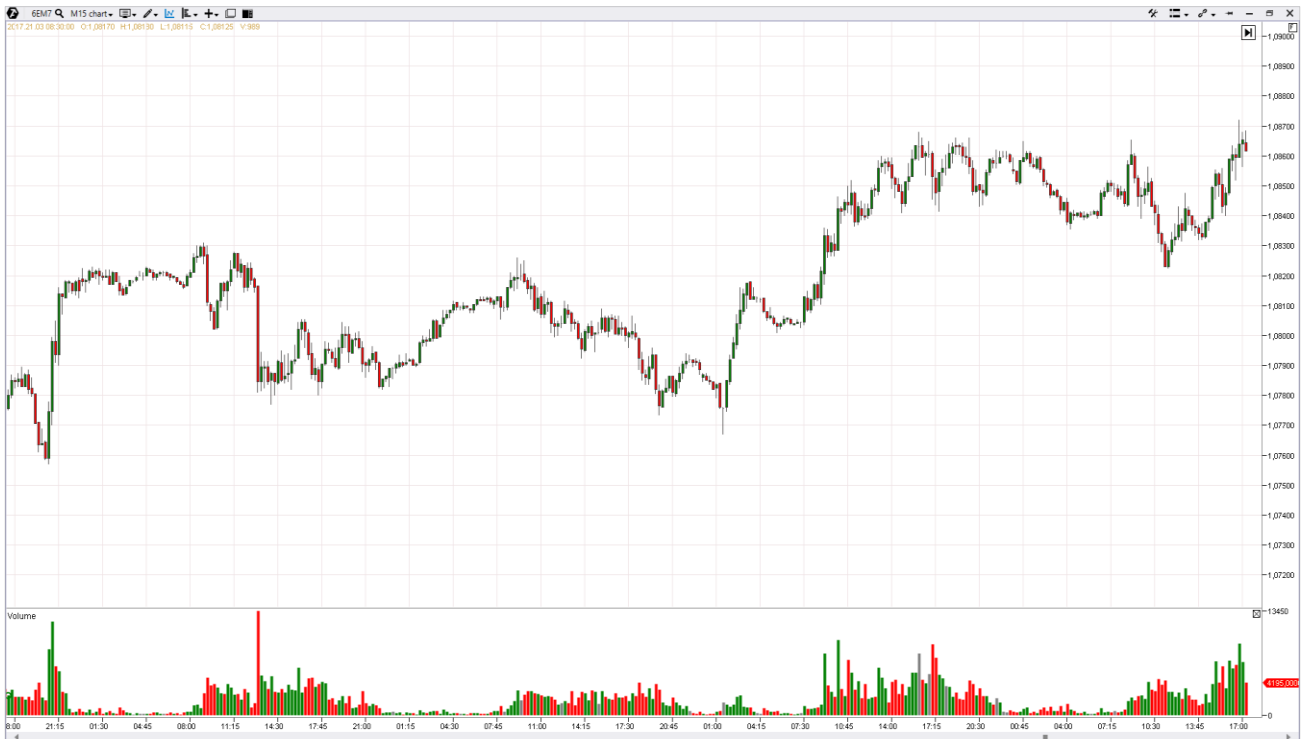


Imagen 3. Indicador de volumen vertical

Order Flow ha marcado un antes y un después en la forma de representar el volumen de mercado. En vez de utilizar volumen de transacciones "casadas" por un rango de tiempo determinado, se agrupan los volúmenes negociados según el precio al que se cruzaron.

Ahora tenemos la oportunidad de ver el volumen en su proyección vertical (escala de precios), y proyección horizontal (escala de tiempo). Esta característica añade una nueva dimensión y nos ayuda a ver los niveles de precio dónde el volumen se acumula y dónde no.

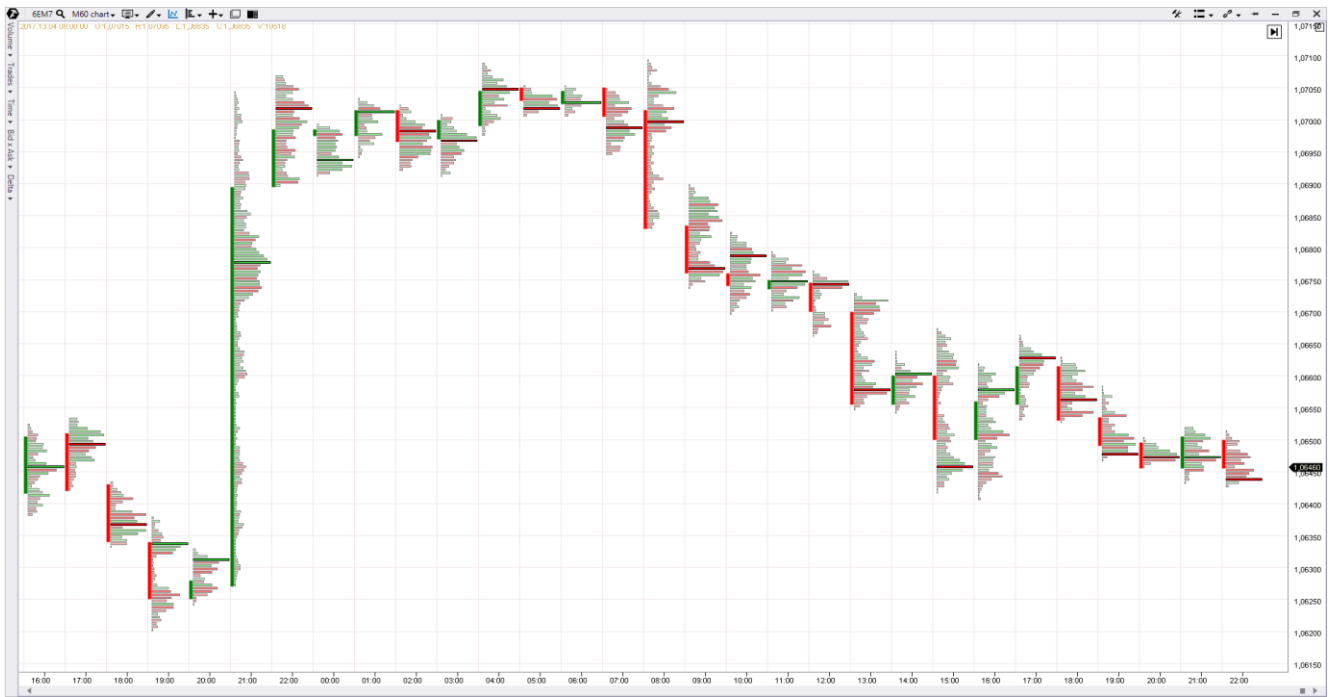


Imagen 4. Volúmenes negociados según el precio al que se cruzaron

Estructura de la vela con Order Flow

Podemos entender fácilmente la estructura del gráfico de Order Flow imaginándolo como una simple vela separada en divisiones horizontales, una por cada variación mínima de precio recorrido (tick), cada una de estas divisiones se llama cluster, y cada uno de estos clusters contienen la cantidad de transacciones acontecidas en el periodo temporal que engloba la vela que lo contiene, y al nivel de precio al cual está dicho cluster. Los clústeres se actualizan a tiempo real con los datos sobre las nuevas transacciones ejecutadas en cada instante.

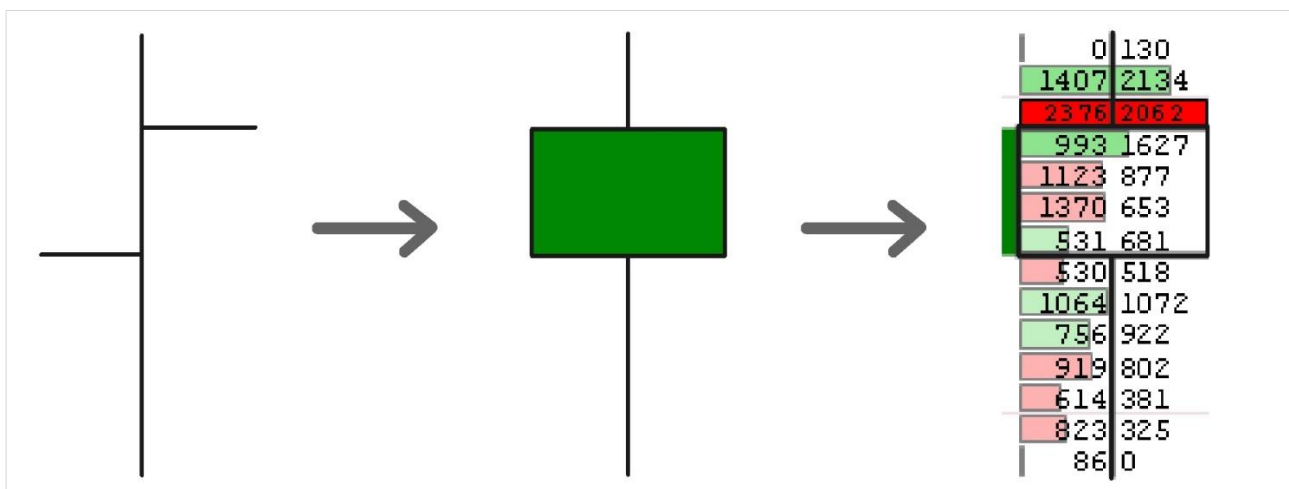


Imagen 5. Estructura de la vela con Order Flow

Las velas japonesas tradicionales representan sólo el máximo, mínimo, apertura y cierre (OHLC) de cada división temporal representada. Order Flow convierte las velas estándar en una fuente de información mucho más detallada al organizar los datos de mercado. La vela de Order Flow también tiene los cuatro puntos básicos (OHLC), pero además, contiene información sobre la cantidad de los contratos comprados y vendidos a cada nivel de precio.

Órdenes agresivas y órdenes pasivas

Para abrir y cerrar negociaciones los traders de la Bolsa usan órdenes. Según el tipo de ejecución podemos diferenciarlas en órdenes a mercado (market order) y órdenes limitadas (limit order).

Comparando la Bolsa con un mercado de frutas y verduras, diríamos que los operadores que usan órdenes limitadas son los participantes que expusieron su mercancía en las mesas para venderla y colocaron los precios que desearon poner. Los participantes que usan órdenes market son los clientes que llegan y se han de adaptar al precio del producto para comprarlo. La única diferencia es que en un mercado habitual los partícipes sólo venden su mercancía pero en la Bolsa podemos tanto vender como comprar los instrumentos financieros.

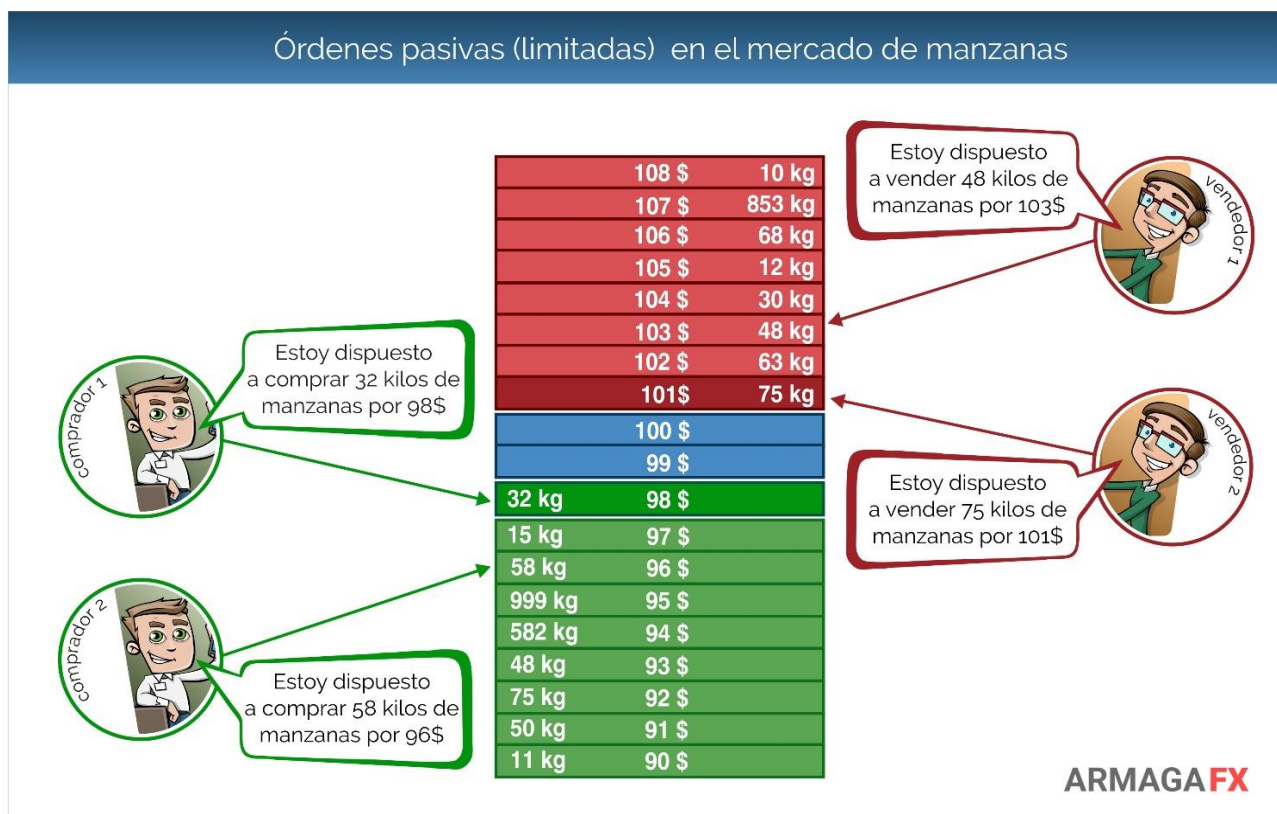


Imagen 6. Órdenes pasivas (limitadas) en el mercado de manzanas

Cada orden que un operador emite a mercado, es lo que se conoce como orden agresiva, ya sea de compra o venta, se cruza con una orden opuesta limitada de compra/venta que está a la espera, lo que se conoce como orden pasiva, perteneciente a otro operador:

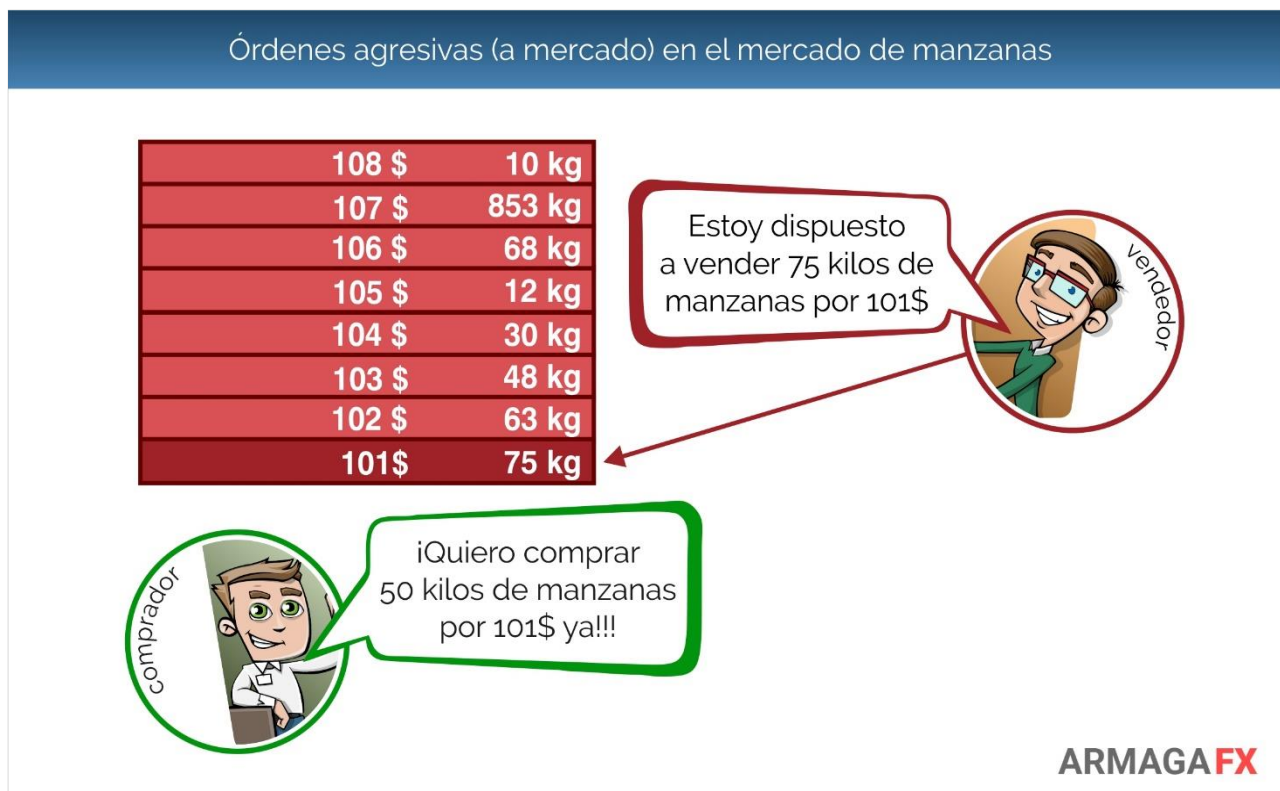


Imagen 7. Órdenes agresivas (compra a mercado) en el mercado de manzanas

Las órdenes a mercado se llaman órdenes agresivas porque los inversores que las aplican no quieren esperar, quieren entrar en acción ya! Ellos pueden tener prisa por infinidad de razones, pero lo importante es entender que una orden agresiva es la que inicia la negociación, la que mueve el precio, y la que siempre, siempre, se cruza con una orden limitada opuesta.

Si las órdenes agresivas no existieran la cotización de cualquier instrumento estaría estancada sin presentar ningún movimiento. Los mercados se mueven gracias a las compras y ventas a mercado que ejecutan los operadores adaptándose a los precios de órdenes limitadas que cumplen sus expectativas.

La visualización Order Flow nos muestra el volumen de transacciones cruzadas, a mercado contra limitadas, mostrando la presión que ejerce cada una.

Libro de órdenes ASK vs BID

Cuando hablamos de bolsa o trading, definimos la oferta como el número de contratos/acciones que los inversores están dispuestos a vender en un momento determinado con órdenes limitadas, y la demanda como el número de contratos/acciones que están dispuestos a comprar con órdenes limitadas.

Todas las órdenes limitadas emitidas por los operadores en un mercado determinado forman parte del libro de órdenes. En inglés esta herramienta se llama Depth Of Market (DOM), lo que se traduce a español como "profundidad de mercado".

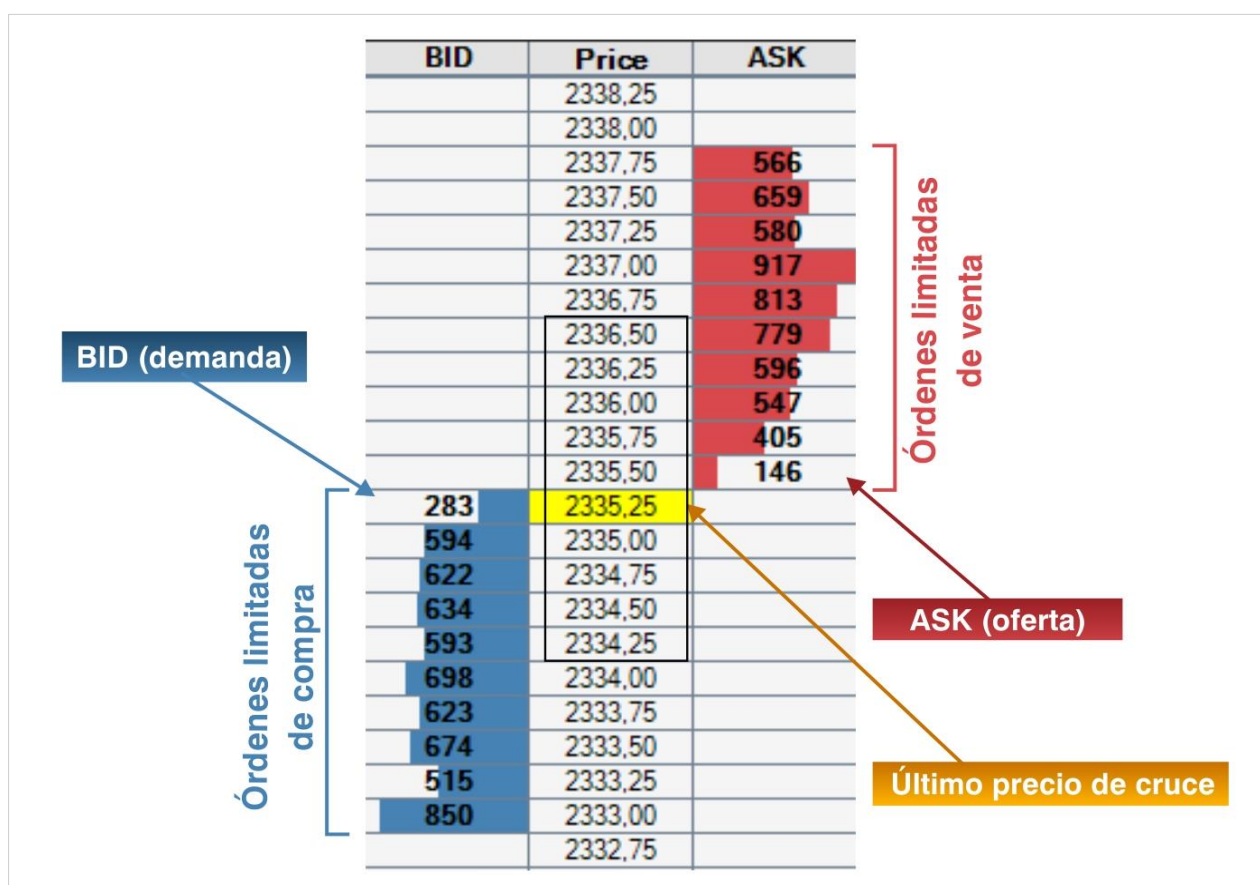


Imagen 8. Libro de órdenes en la plataforma ATAS

El precio por el que se cruzó la última transacción en el mercado se llama "último precio de cruce" (Last price). Por arriba del último precio de cruce en el DOM vemos las órdenes limitadas de venta, por debajo las órdenes limitadas de compra.

La orden limitada de venta más cercana al precio "Last Price" se llama ASK (oferta).

La orden limitada de compra más cercana al precio "Last Price" se llama BID (demanda).

Diferencia entre ASK y BID es la horquilla (spread) que en el caso que vemos en la imagen es de 1 solo tick.

En la columna central vemos el precio en puntos del futuro miniS&P500. El mejor ASK en el momento es 2335.50 y el mejor BID es 2335.25.

En la columna de la izquierda (azul) vemos el número de contratos de compra que hay para el índice SP500 por los distintos precios.

En la columna de la derecha (roja) vemos los contratos a la venta por los distintos precios.

Algoritmo de cruce de órdenes en el DOM

En teoría las órdenes limitadas están en el libro de órdenes sin hacer nada, están limitadas a unos precios determinados. Si nadie hiciera nada más, el precio seguiría inmóvil, marcando el último precio de cruce. ¿En qué momento entonces se realiza una transacción? Puede haber dos situaciones:

- En el momento en que un trader lanza su orden de compra a mercado aceptando el precio que otro trader le quiere vender, cuando se produce la transacción.
- En el momento en que un trader lanza su orden de venta a mercado aceptando el precio que otro trader le quiere comprar, cuando se produce la transacción.

Si nosotros queremos comprar al mercado, lo haríamos en la columna de la derecha (ASK) por el menor de los precios a cual los inversores están dispuestos a vender. En nuestro caso sería 2335.50. Para vender sería lo contrario.

BID	Price	ASK
	2338.25	
	2338.00	
	2337.75	566
	2337.50	659
	2337.25	580
	2337.00	917
	2336.75	813
	2336.50	779
	2336.25	596
	2336.00	547
	2335.75	405
	2335.50	146
283	2335.25	
594	2335.00	
622	2334.75	
634	2334.50	
593	2334.25	
698	2334.00	
623	2333.75	
674	2333.50	
515	2333.25	
850	2333.00	
	2332.75	

Imagen 9. Libro de órdenes en la plataforma ATAS

Cuando el precio se mueve, no quiere decir que haya más vendedores que compradores, o viceversa. Siempre hay los mismos, lo que cambia es el interés que existe. Se trata de un equilibrio en el flujo de órdenes de compra y venta que puede romperse en cualquier momento.

Para entender mejor este algoritmo veámoslo con dos ejemplo prácticos. En la *Imagen 9* se puede ver un ejemplo de DOM, que muestra un cierto número de vendedores (ofertantes) en la columna derecha en rojo, y un cierto número de compradores (demandantes) en la columna izquierda en azul. Estas columnas muestran las ordenes en espera, es decir, las órdenes limitadas.

Para que el precio se mueva hacia arriba los compradores deben aceptar el precio de los vendedores. En este ejemplo en concreto (Imágen 9) compradores deberían comprar 146 contratos por el precio 2335,50 para que la cotización suba un nivel, es decir, 1 tick, en la escala de precios. El precio incrementa a medida que las órdenes limitadas de venta de cada nivel de precio son consumidas por las órdenes a mercado de compras. En caso de que esto suceda dicha negociación se reflejará en el gráfico Order Flow cómo ASK, y el DOM sufriría los siguientes cambios:

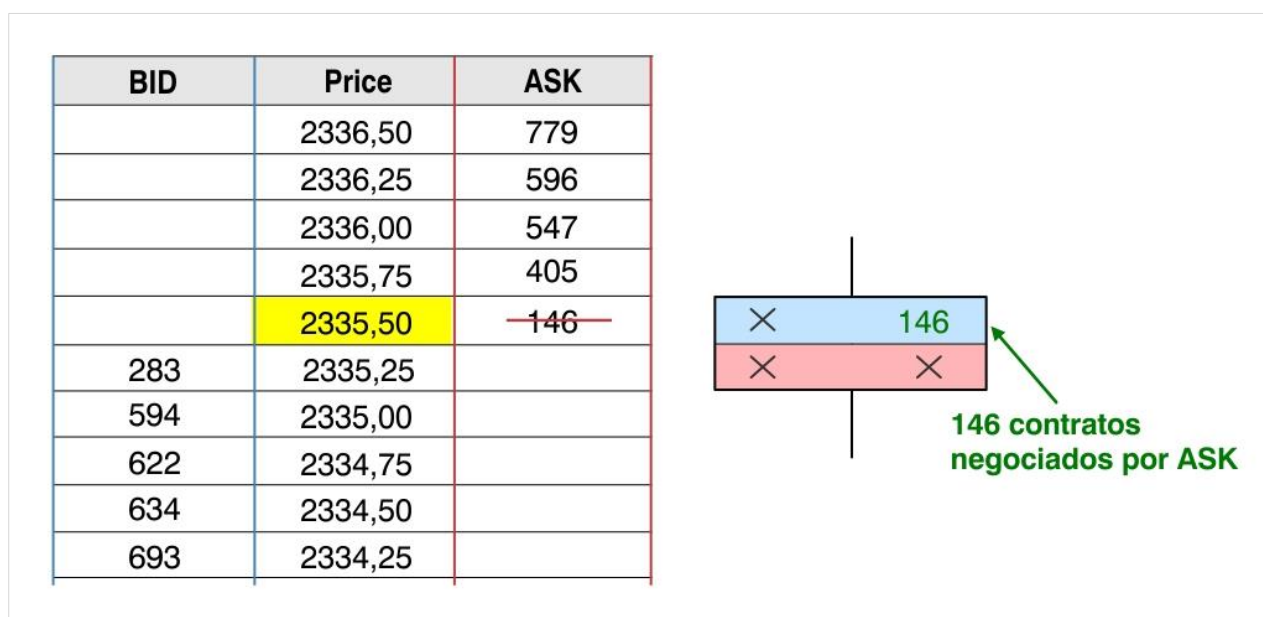


Imagen 10. Algoritmo de cambio del precio en el DOM y en el Order Flow

De forma contraria, para que el precio baje por ejemplo 2 ticks, el número de contratos de ventas a mercado debe superar el volumen contratos de compras limitadas existente en dos niveles de precio, de forma que se crucen haciendo que el precio baje. En el siguiente ejemplo (imagen 11), los vendedores deberían empezar a vender por el precio 2335,25 y vender en total 283 contratos para que la cotización baje un tick, luego seguir vendiendo 594 contratos para que el precio baje otro tick en la escala de precios.



Imagen 11. Algoritmo de cambio del precio en el DOM y en el Order Flow

De lo anterior se puede concluir que, en primer lugar, para detener el movimiento se necesitan órdenes limitadas, y en segundo lugar, las órdenes de mercado son las que hacen que el precio que se mueva en una dirección determinada.

Significado de colores en Order Flow

Cada cluster se pinta en uno o dos colores, según los ajustes configurados (por defecto, rojo y verde). Anteriormente explicamos que existen dos tipos de operadores, los que emiten órdenes agresivas (a mercado), y los que emiten órdenes pasivas (limitadas). Cómo ya sabemos en el gráfico de Order Flow se reflejan solo las órdenes agresivas y según las reglas de la Bolsa se le asignan los siguientes colores:

- En color verde se pintan las negociaciones de la columna ASK en el libro de órdenes, es decir, cruce de compras a mercado con ventas limitadas.
- En rojo se pintan las negociaciones cruzadas en la columna BID en el libro de órdenes, es decir, cruce de ventas a mercado con compras limitadas.

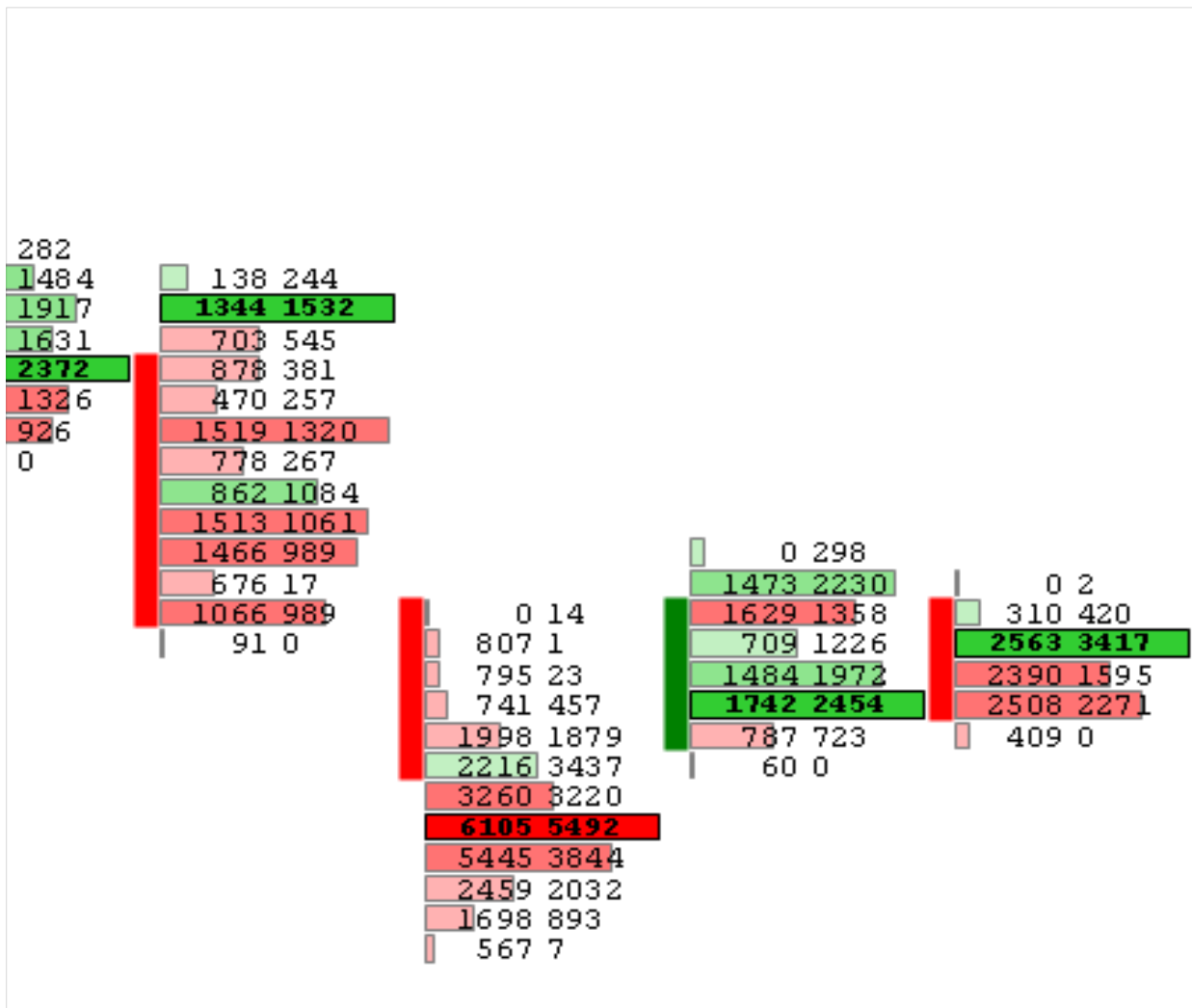


Imagen 12. Gráfico BID/ASK Volume Profile

El color nos dice de forma visual si hubo más compras o más ventas a un precio determinado. El color rojo significa que predominan las ventas frente a las compras. El verde lo contrario.

No confundir con la línea vertical de color verde o rojo a la izquierda de los clusters la cual es el cuerpo de la vela tradicional que nos indica si es alcista o bajista.

El cluster de cada vela con mayor volumen está destacado en negrita.

Sentimiento predominante según el volumen cluster



Imagen 14. Control de mercado

Si el máximo número de contratos negociados se da en los niveles de precio más altos de la vela, y la vela es bajista, lo que se deduce es que dicho volumen logró bajar el precio, por lo que la interpretación que se hará del mercado, al menos en el periodo temporal de la presente vela, es que el sentimiento es predominantemente bajista.

Si por el contrario la máxima actividad de negociación se acontece en los niveles de precio más bajos del rango que marca la vela, y la vela es creciente, se puede afirmar que el sentimiento es predominantemente alcista.

Tendencias a través del flujo de órdenes

Definir una tendencia usando Order Flow es una tarea visualmente más fácil en comparación con el análisis de gráficos de velas japonesas. Además, tiene una ventaja muy importante, la posibilidad de anticipar agotamiento o cambio de tendencia.

En los siguientes ejemplos se muestran imágenes de gráficos de velas japonesas visualizados con la plataforma ATAS en la que aparecen unos círculos verdes y rojos, es el indicador Big Trades (BT). Este indicador lo que hace es reflejar visualmente en qué lugares se han ejecutado órdenes a mercado, y según el número de contratos de dicha orden, el círculo será mayor o menor. Verde si son órdenes de compra a mercado, rojo si son órdenes de venta.

Una tendencia alcista en Order Flow se define como una sucesión de máximos crecientes y mínimos crecientes conforme vaya subiendo el volumen ASK:



Una tendencia bajista en Order Flow se define como una sucesión de máximos decrecientes y mínimos decrecientes conforme vaya bajando el volumen BID:



Está claro que para que exista una negociación en los mercados financieros siempre debe haber un comprador y un vendedor, por lo tanto en cualquier tendencia, sea alcista o bajista, habrá compras y ventas. Pero dependiendo de la dirección de la tendencia y la fase en la que se encuentra, el precio reaccionará DIFERENTE una vez que se ejecute un volumen importante.

Cómo podemos ver estando en un movimiento direccional alcista el precio casi no reacciona al volumen que se ejecuta por BID (lo mismo sucede al ejecutarse volumen por ASK en una tendencia bajista). Sin embargo cada vez que entre volumen ASK el precio tiende alcanzar un nuevo máximo.

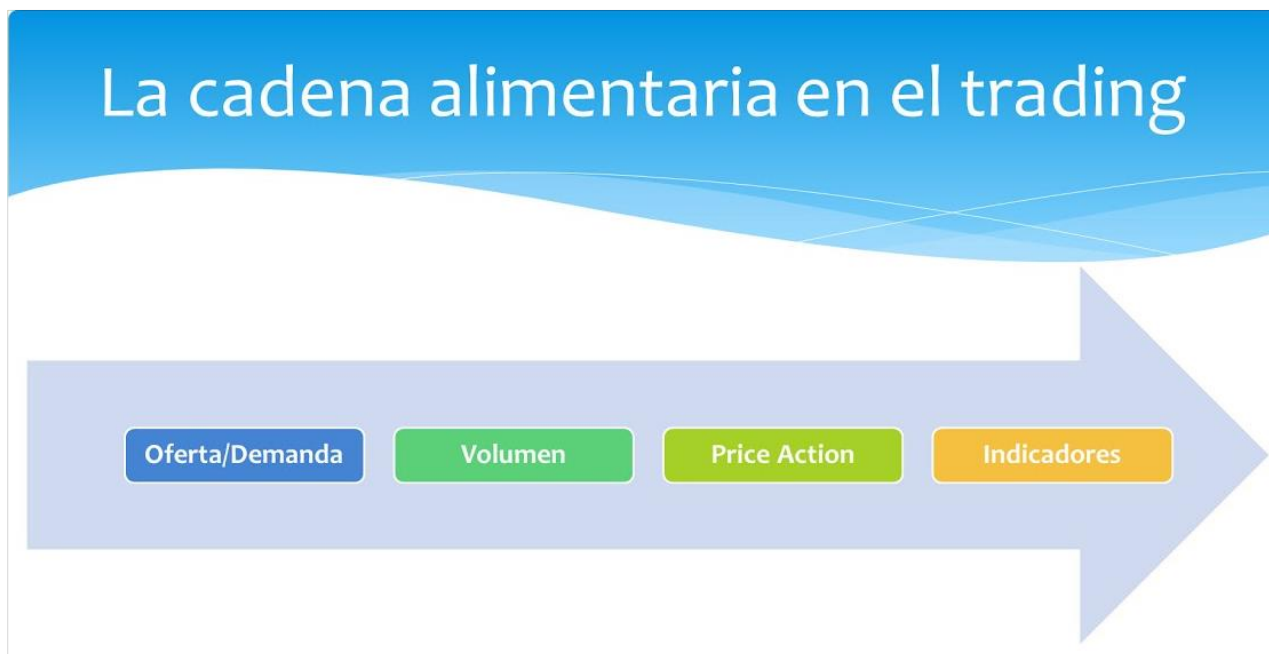
Obviamente tarde o temprano llegará el momento en el que la presión de volumen comprador por muy fuerte que sea no podrá llevar el precio más arriba debido a la concentración de órdenes de contrapartida (no nos olvidemos que aparte de la órdenes agresivas también existen órdenes pasivas). En este momento el volumen denotará el cambio de tendencia o por lo menos una corrección:



La cadena alimentaria en el trading

La bolsa es un ecosistema dinámico donde el dinero de las manos débiles fluye hacia los bolsillos de los manos fuertes. El trading es un negocio de suma cero, es decir, para que uno gane dinero operando otro debe perderlo.

En la siguiente imagen se muestra la cadena alimentaria (flujo de capital) en la bolsa según el método usado por el operador. La flecha nos indica el tiempo transcurrido desde que aparece una oportunidad de hacer una entrada, hasta que el operador, según su método, es consciente y lanza la orden. Situados a la izquierda, con el más ventajoso tiempo de reacción, los métodos que analizan oferta y demanda.



La desproporción entre la oferta y la demanda es la única causa por la que a continuación vemos un movimiento tendencial en el gráfico. Por lo tanto los operadores que operan analizando oferta y demanda tienen la oportunidad de entrar incluso antes de que el precio se mueva. La herramienta principal de este método es el libro de órdenes (DOM).

La interacción entre la oferta y la demanda se expresa a través del volumen, es decir, solo después de la ejecución de una cierta cantidad de órdenes el precio reacciona moviéndose, no antes. Por esta razón los que operan con volumen tienen ventaja respecto los que operan analizando gráficos "desnudos". Los métodos principales para analizar el volumen de negociación son Order Flow, Volume o Market Profile, VSA.

En tercera posición está la gente que opera con la acción del precio y en el último lugar están los que analizan indicadores. La diferencia entre métodos es tal que en muchas situaciones, cuando el que opera con indicadores hace entrada, el que analiza oferta y demanda ya sale con profit de la misma.

Como se ha explicado a lo largo de este manual el Order Flow (OF) o flujo de órdenes, es una representación gráfica de los datos de precio y volumen, incluirlo en nuestra operativa puede facilitarnos las cosas ya que no deja de ser información añadida a los datos de los que disponemos.

El objetivo buscado es poder efectuar un trading con una lógica lo más fundamentada posible. OF nos permite analizar en qué lugar del mercado se están posicionando las órdenes agresivas de compra y de venta, lo que nos permite interpretar el contexto determinando los niveles donde la prioridad compra/venta varía, y a su vez, utilizar la monitorización de estas órdenes para confirmar nuestras entradas en la zonas de mayor probabilidad.

Es útil en todas las etapas del análisis. Cuando analizamos el contexto, en la selección de los niveles a abrir operación, en la confirmación, en la gestión de la operación mientras estamos dentro del mercado y en la selección del nivel de cierre.

El flujo de órdenes puede ayudar en la operativa a cualquier tipo de trader que no ha utilizado hasta el momento lecturas de volúmenes de contratación, no importa las herramientas que estás utilizando: niveles de Fibonacci, Ondas de Elliott, VSA, etc ... ya que todas estas técnicas lo que hacen es darnos una posible zona de entrada donde en teoría el precio debe reaccionar en el sentido que prevemos.

Es aquí donde este, por encima de la teoría nos refleja lo que realmente está sucediendo en el mercado en ese mismo instante, confirmando así la probabilidad de que nuestra entrada tenga un final exitoso.

Realizando una lectura de OF en las zonas determinadas podrás ser más selectivo y aumentar tus porcentajes de éxito. El trading es una disciplina probabilística, cuantas más condiciones tengas a tu favor o estas sean más fundamentadas, mayores posibilidades tendrás de obtener rentabilidad positiva y de que tu operativa sea consistente.

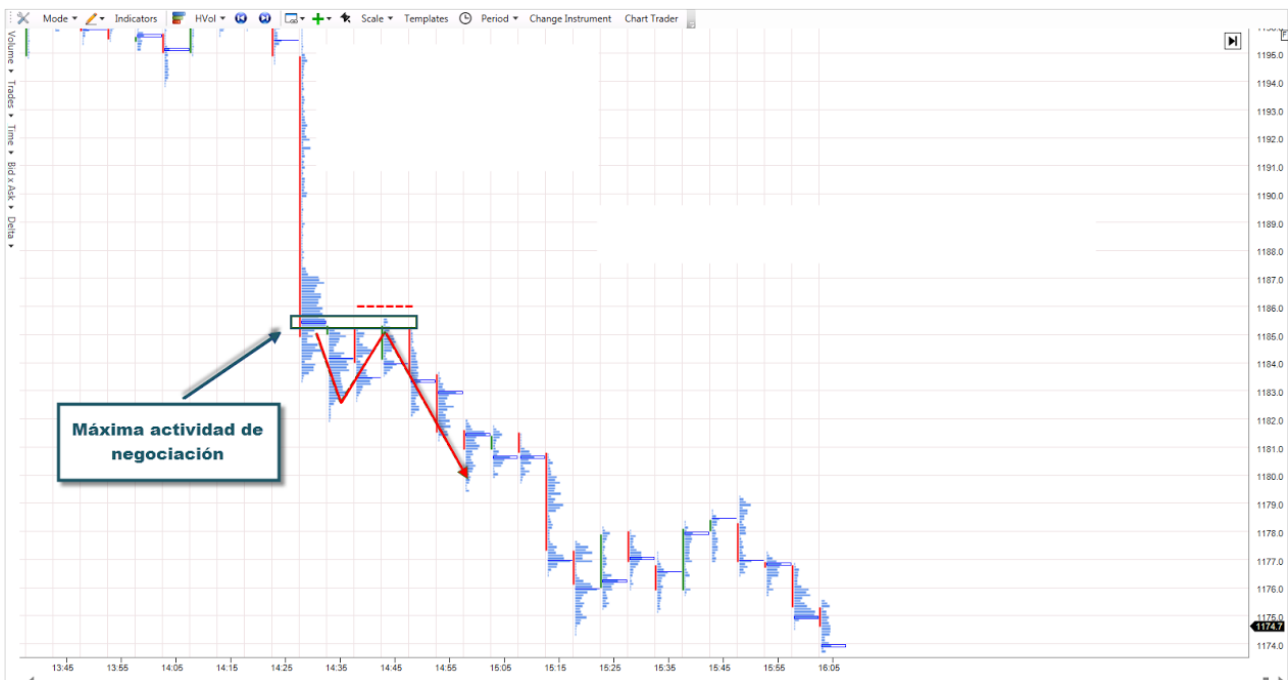
Algunos ejemplos

A continuación se muestran unas imágenes con ejemplos de situaciones reales donde se refleja el uso Order Flow.

Gráfico de velas japonesas donde se ve el inicio de un rally bajista. ¿Dónde entrar?

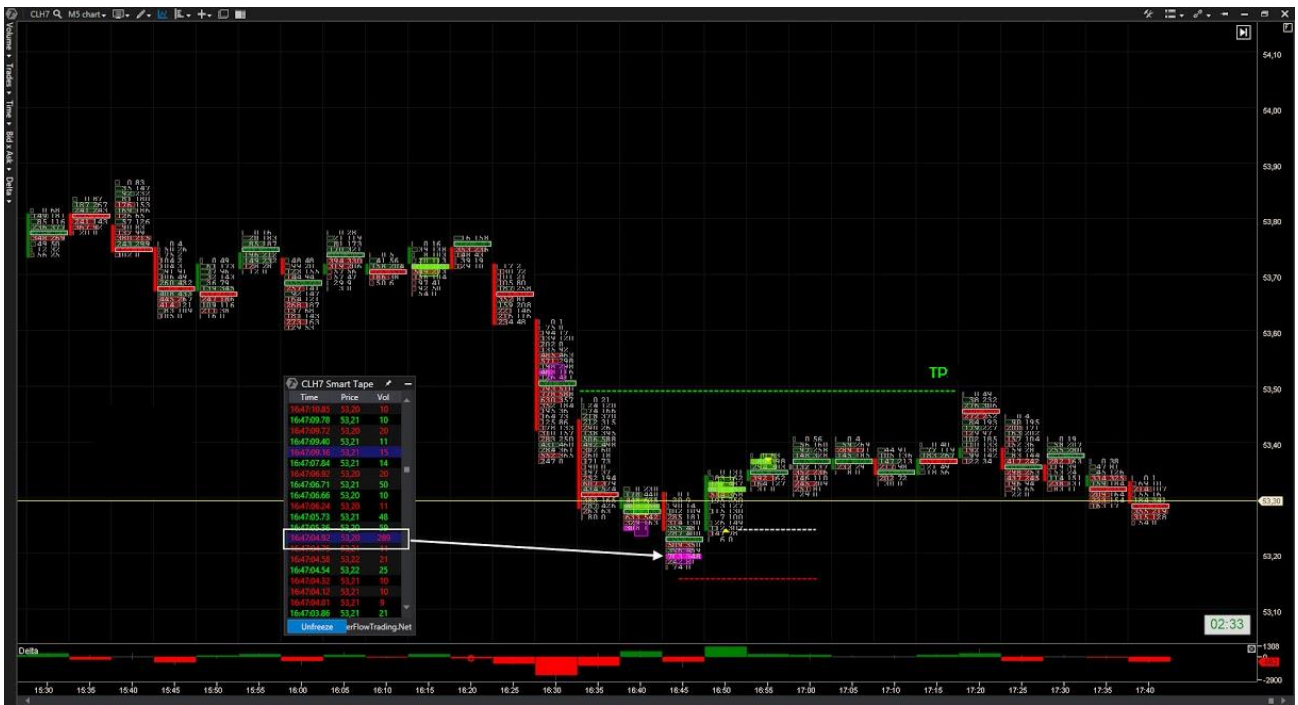


El gráfico con Order Flow nos proporciona datos de volumen que nos facilitan la entrada en situaciones que de usar solamente el gráfico de velas japonesas, no sería posible.



Otras situaciones de entrada basadas en un nivel previo y posterior confirmación de volumen de órdenes a mercado mediante Order Flow.

El objetivo de rentabilidad y el control de riesgo también se determinan de forma fundamentada en el flujo de órdenes.



Para poder operar con éxito en la Bolsa es imprescindible tener los conocimientos necesarios y dominar herramientas que nos permitan ir un paso por delante de la mayoría puesto que el trading es una actividad muy muy competitiva.

¿Podemos conducir un coche a 120km/h sin saber meter marchas o usar el freno? Por supuesto que no. ¿Podemos operar en los mercados financieros sin saber los fundamentos de cómo funcionan? Igualmente es una locura.

Con las tecnologías modernas del trading podemos tener acceso a los datos que anteriormente eran privilegiados. Está claro que ni el Order Flow ni ninguna otra herramienta son mágicas, que pueden adivinar el futuro, ni tampoco tenemos expectativas que sea así.

Pero con el Order Flow si podemos llegar a analizar el flujo de órdenes con el fin de detectar el sentimiento actual del mercado y fluir con el. Nos ayuda a encontrar oportunidades donde el beneficio potencial que podemos llegar a obtener si acertamos con nuestra estrategia es claramente superior a la pérdida potencial.

Hoy en día, la bolsa CME transmite a tiempo real el volumen cluster de cualquier contrato de futuro cotizado. Esta información se ha convertido en una gran ventaja para un reducido grupo de personas que saben cómo interpretarla. Y si estás dispuesto a trabajar en ello junto a mi, tu también puedes formar parte de este grupo.

Hace dos años decidí abrir esta página www.armagafx.com dónde hoy puedes encontrar materiales acerca de Order Flow y otros recursos de tu utilidad. Percibo a mucha gente interesada en este tema y por eso estoy trabajando constantemente en escribir artículos educativos y útiles sobre trading y compartir videos donde explico detalles de mi operativa. Así que no olvides seguir este blog en las redes sociales y contactarme para cualquier duda en la que pueda ayudarte.

Un saludo cordial,

Erick Glagyshev - ArmagaFX


INFORMACIÓN DE CONTACTO

armagafx@gmail.com

skype: armagafx

SÍGUENOS EN
REDES
SOCIALES:

 www.youtube.com/channel/armagafx

 www.facebook.com/armagafx

 <https://twitter.com/@armagafx>



AVISO LEGAL

El Material presentado en este documento es para propósitos educativos únicamente y en ningún momento se dan recomendaciones específicas de compra venta.

El inversor que tenga acceso a esta guía debe ser consciente de que la especulación financiera implica mucho riesgo y es requisito indispensable tener los conocimientos, juicio y sentido común mínimos para operar. No es una actividad recomendada para todo el mundo y sólo aquel que la realiza tiene la responsabilidad sobre sus propias decisiones y en ningún caso podrá reclamar a ArmagaFX o (alguno de sus tutores, colaboradores y/o alumnos) daños y perjuicios derivados de su operativa.

Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio, redistribuida o comunicada a ninguna persona o entidad sujeta a la legislación o jurisdicción de aquellos países en que la misma pudiera estar prohibida, limitada o sujeta a requisitos de autorización, comunicación y/o registro.