



Trading con Flujo de órdenes

Trabajo basado en el manual de Michael Valtos:

“Comprensión y beneficios de operar con la información generada por el mercado tan pronto como esta se produce”

(Understanding & Profiting From Market Generated Information As It Occurs)

[Página oficial del autor](#)



Introducción

- El análisis del flujo de órdenes nos proporciona una representación visual de los movimientos del precio en el mercado, mediante el registro del volumen negociado en la oferta y el negociado en la demanda, en lugar de atender al patrón clásico de las velas OHLC.
- El análisis del flujo de órdenes permite la elaboración de hipótesis sobre posibles suelos y techos de mercado cuando se están formando, con bastante probabilidad de acierto.
- El flujo de órdenes nos permite medir la fortaleza y agresividad de compradores y vendedores, en función de las cantidades negociadas, y lo que haga el precio con esas cantidades.

En cualquier caso no hay nada en el mercado 100% seguro. El trabajo duro, la práctica, la buena administración del dinero y, sobre todo, la disciplina, son los ingredientes que permitirán a un operador ser rentable.



Introducción

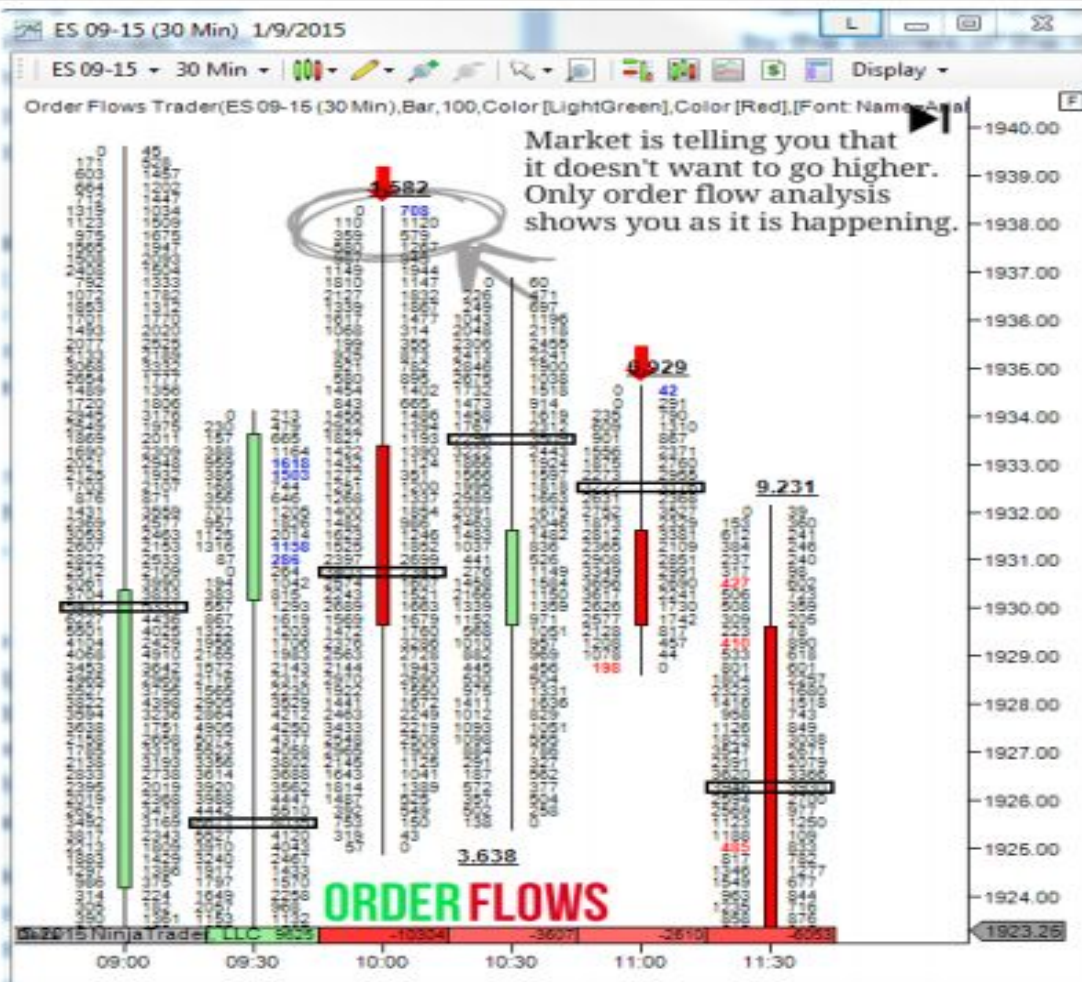
- Los elementos claves del flujo de órdenes son el precio, el volumen negociado en la oferta y el negociado en la demanda (lados bid/ask del libro de órdenes).
Cuando estos elementos se muestran en diagrama de flujo de órdenes, los operadores que lo entienden, serán capaces de identificar áreas de fuerza y debilidad de cada una de las partes, y como su interacción influye en el desplazamiento del precio.
- El precio en los mercados se mueve por la interacción entre oferta y demanda. Si en los gráficos de velas esa interacción hay que presuponerla en base a los desplazamientos del precio, en los de flujo de órdenes, esa interacción se puede cuantificar y llevarla a unos límites más precisos, permitiendo al operador avezado sacar un mejor provecho a su trading.

[Introducción al flujo de pedidos \(Jigsaw Trading\)](#)



Introducción

- Aprender a leer el mercado es más sencillo de lo que parece, pero requiere cierto esfuerzo y dedicación para poder anticiparse a lo que hará el mercado en base a lo que éste nos está mostrando a través del flujo de órdenes. De qué lado está la fortaleza o debilidad de los operadores, y quién está llevando la iniciativa serán factores claves a la hora de tomar una posición que nos permita cierta ventaja para poder culminarla con éxito.
- Uno de los beneficios del flujo de órdenes es que no hay que analizar cada número de cada tick que hace que cambie el nivel de precios. Es suficiente con fijarse en aquellos que de alguna manera sobresalen del resto, establecer comparaciones entre esos mismos números del lado de la oferta y de la demanda, analizar unos cuantos períodos anteriores que nos sitúen en contexto y preguntarnos qué está ocurriendo con el precio.



En este gráfico podemos ver cómo el mercado no quiere negociar precios más altos. Cuando el precio llega a un determinado nivel, la subasta no continúa hacia arriba. A pesar de que los compradores mantienen una mayor actividad que los vendedores en los tres o cuatro niveles superiores que aparecen marcados en el dibujo, los vendedores han logrado hacerse con la iniciativa y han impedido que el precio siga subiendo.

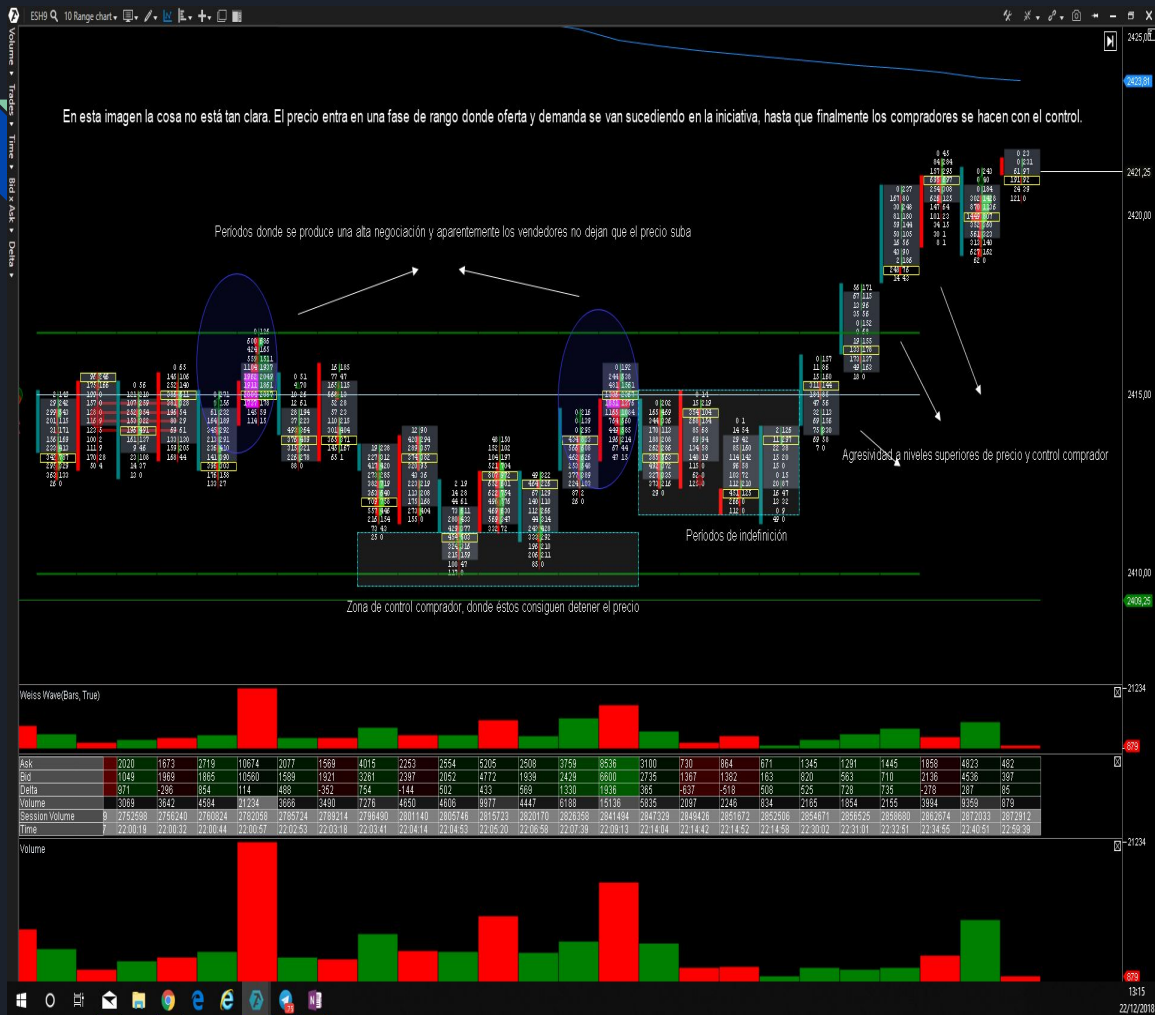


Imagen Gyazo

Aquí las cosas no están tan claras. Observando las cifras con detenimiento, al llegar al nivel de indefinición, pudiera parecer que el precio se va para abajo, pero finalmente, los compradores se hacen con el control....Harán falta horas de observación y práctica para no precipitarnos y frustrar nuestras expectativas. Aparte de una buena formación en el tratamiento del flujo de órdenes.

Normalmente no nos tomamos el tiempo necesario para convertirnos en auténticamente expertos en el manejo de una determinada disciplina, y os puedo asegurar que se trata de un camino largo y repleto de sinsabores, pero si focalizamos nuestros esfuerzos, puede resultar gratificante.



Algunas ventajas de la operativa con flujo de órdenes.

- El flujo de órdenes nos permite ver la agresividad de los participantes en el mercado, y cómo ésta va inclinando los precios a un lado u otro de la balanza.
- El flujo de órdenes permite observar las trazas que los operadores institucionales van dejando en el mercado. La observación de grandes órdenes en niveles determinados y la posterior deriva del precio, nos permitirá sacar conclusiones que faciliten nuestra operativa.
- El flujo de órdenes nos proporciona un medio objetivo para posicionar nuestro nivel de riesgo. Nos permitirá determinar con precisión las áreas para entrar y las zonas donde podremos conocer si una operación está o no funcionando.

[Post Entry Order Flow \(Jigsaw Trading\)](#)

[Operaciones de reversión y de ruptura \(Jigsaw Trading\)](#)

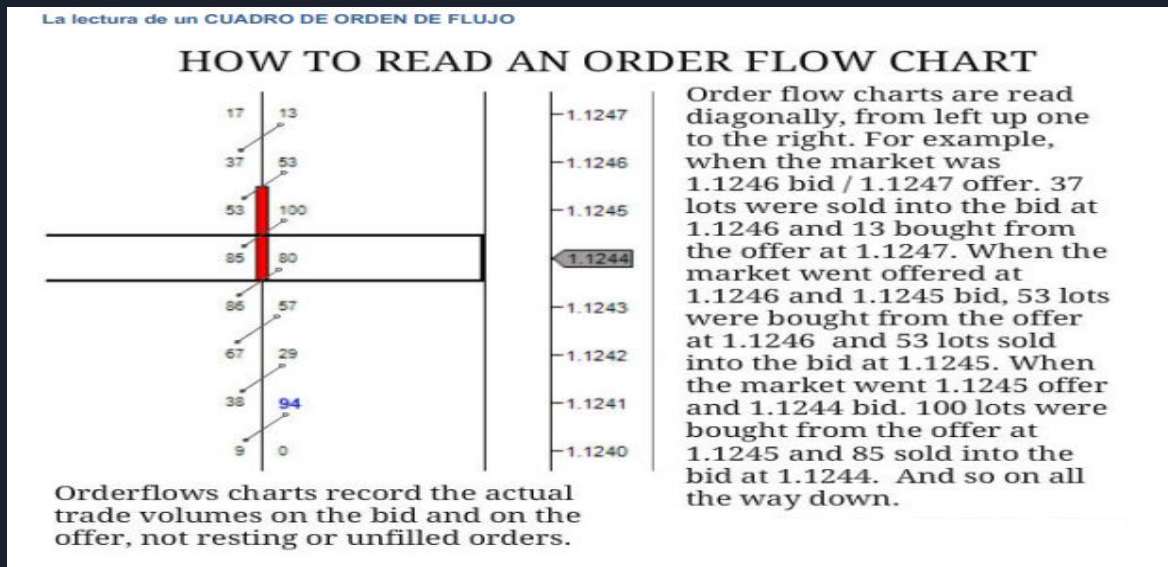


Interpretación del flujo de órdenes.

- Al ver la forma en que las órdenes se cruzan en el mercado mediante la lectura de la huella dejada por los operadores en el flujo de órdenes se hará más claro hacia dónde se dirige el mercado. Los mercados no van a ser predecibles todo el tiempo, pero en ciertos momentos su dirección se podrá determinar de forma bastante obvia, y esa ventaja es la que nos interesa para llegar a ser operadores rentables.
- Esta imprevisibilidad del mercado le da a nuestra herramienta un carácter discrecional. Trataremos de buscar patrones reconocibles que se repitan con cierta regularidad. Para ello nos preguntaremos si están apareciendo participantes agresivos en ciertos niveles que traten de dirigir el precio. Quién tiene el control direccional, compradores o vendedores, qué sucede al llegar a máximos o mínimos relevantes con el flujo de órdenes.....¿hay participantes interesados en precios más bajos o más altos? ¿son capaces de dirigir?

Interpretación del flujo de órdenes.

- Con una buena lectura del flujo de órdenes deberemos dejar que el mercado nos muestre la dirección en la que quiere ir, en lugar de tratar de predecir dónde irá el mercado.





Interpretación del flujo de órdenes.

- Al comparar los precios en un gráfico de flujo de órdenes se ha de hacer en diagonal de izquierda a derecha.

En el caso de nuestra imagen, 37 contratos fueron negociados al precio de 1.1246, para ello las “ventas a mercado” (ventas agresivas) consumieron “compras limitadas” (compradores pasivos) en ese monto. De ahí que proceda una anotación el el “bid” al nivel 1.1246 de 37 contratos.

Por contra, hubo 13 contratos anotados en el “ask” al nivel de 1.1247. Llegaron “compras a mercado” (compras agresivas) que consumieron 13 “ventas limitadas” (vendedores pasivos).

A medida que el precio baja, vemos como en el nivel inferior hay un desequilibrio ostensible entre compradores y vendedores (contra 9 vendedores agresivos, tenemos 94 compradores agresivos). Eso nos indica interés comprador a niveles inferiores de momento, aunque a niveles superiores el interés comprador decrece y aumenta el vendedor, como parece lógico que debiera ocurrir.

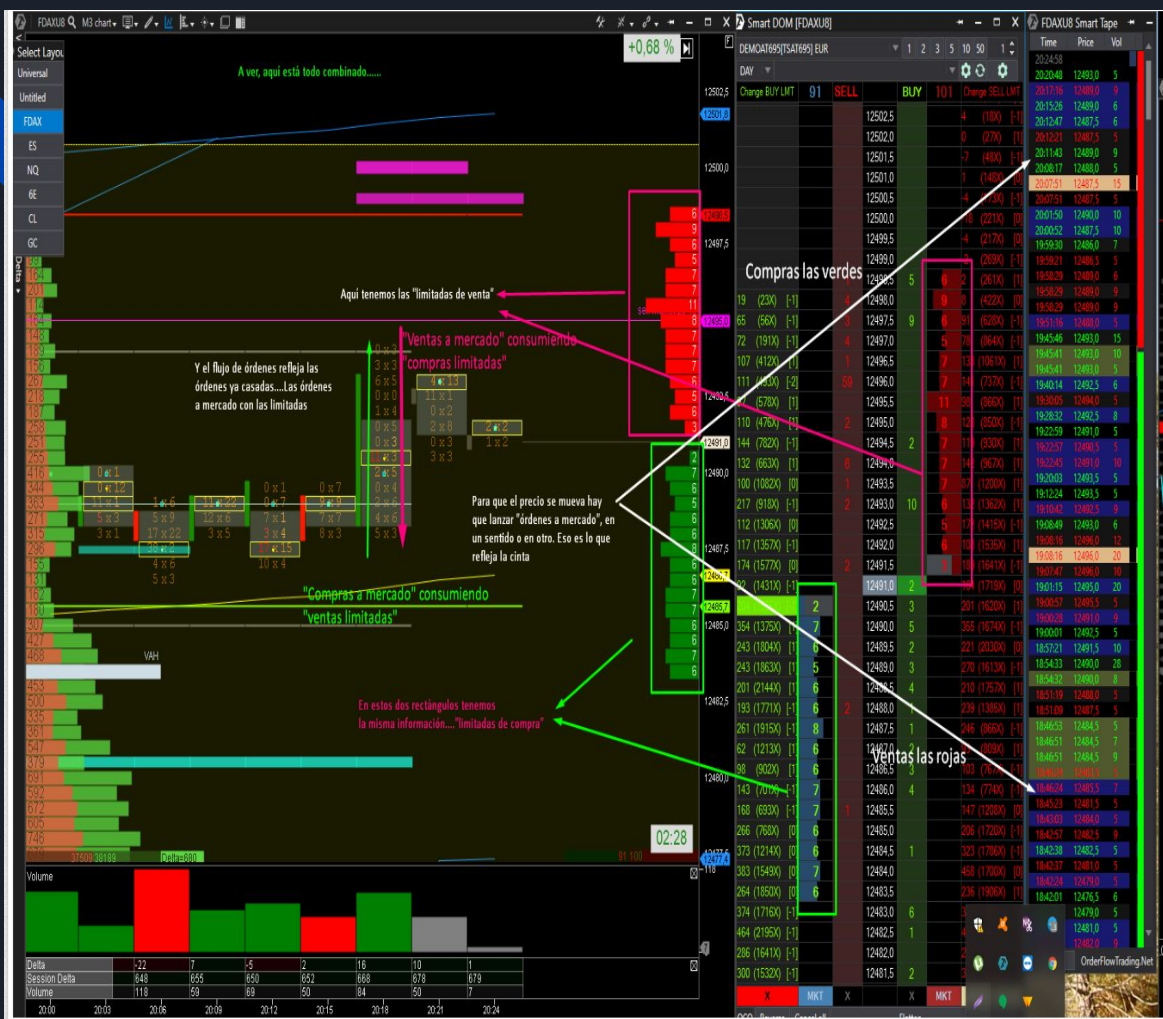


Imagen LightShot

En esta imagen trato de explicar cómo se compone el gráfico de flujo de órdenes a través de dos elementos que proporcionan la información básica del mercado como son el DOM y la Cinta.

En el DOM figuran los distintos niveles de precio con las órdenes limitadas que hay a cada nivel en un momento dado.

En la Cinta se reflejan los contratos que se van casando en cada momento, bien de compra o bien de venta.

Aunque pueda parecer complejo, si se pueden observar en un gráfico en vivo, no resulta complicado ir viendo cómo interactúan.

Si se quiere abundar sobre el tema, recomiendo este enlace:

[Slide Share](#)

Aparte enlace dos muy buenos artículos de unespeculador.com:

<http://unespeculador.com/sobre-el-movimiento-del-precio/>

http://unespeculador.com/order-flow-o-flujo-de-ordenes/?fbclid=IwAR3ybDOGNsThqLibKmQ3quOYIO92HzHv_R2g9O-1y6ggQAMXAvCHR5uRJu0

How To Read An Order Flows Chart



Veamos ahora algunos ejemplos con las referencias que pueden interesarnos a la hora de hacer una lectura adecuada del cruce de órdenes.

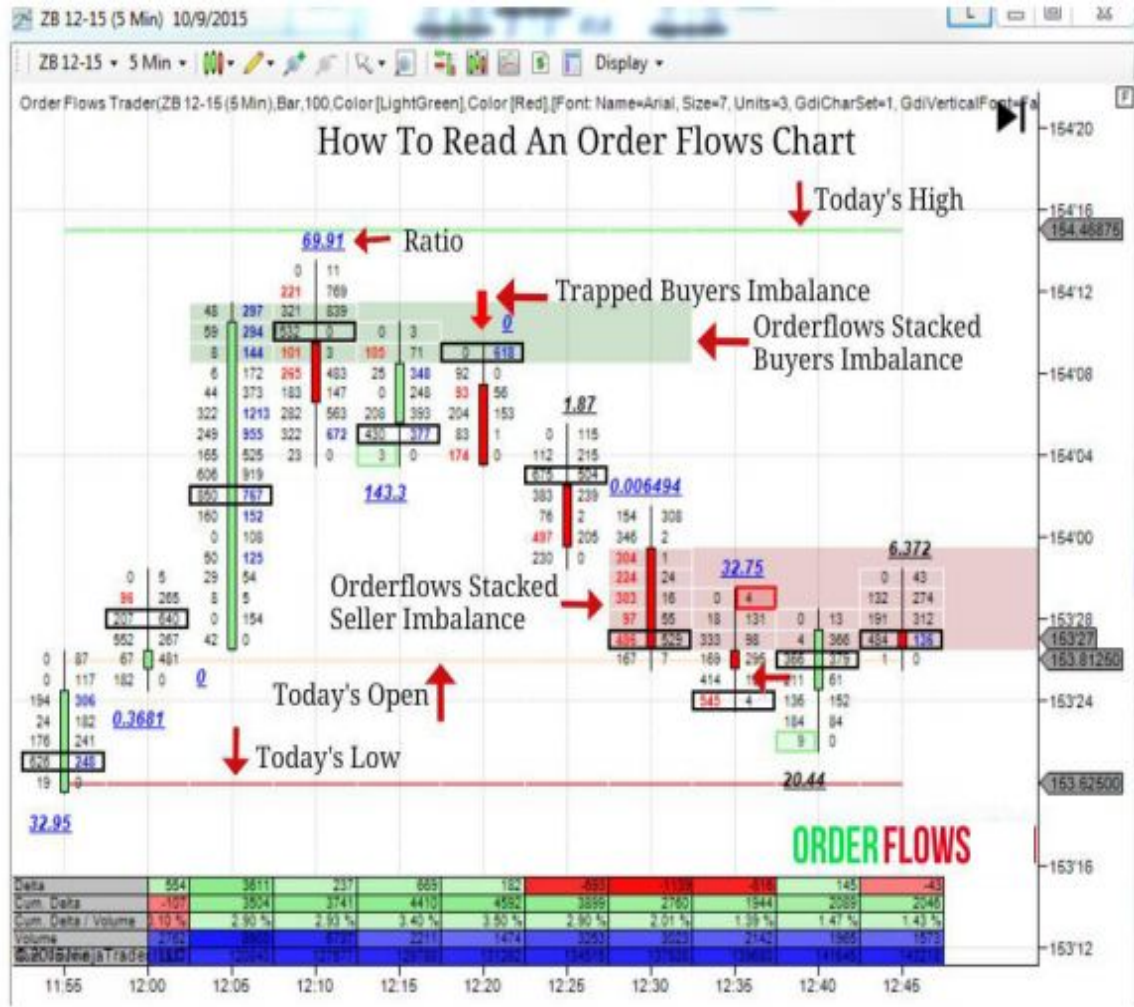
Estas son las imágenes del libro de Michael Valtos, lástima que no pueda trasladarlas con más nitidez. Aunque de todas formas nos permite hacernos una idea de dónde tenemos que enfocar nuestra atención a la hora de efectuar una lectura de este tipo de gráficos.

“Stacked Imbalance”: Desequilibrios apilados. Son zonas donde se muestra agresividad de uno u otro lado. En este caso la agresividad viene por parte de los compradores.

“Imbalance”: Desequilibrios de un lado u otro, pero que sólo aparecen en un único nivel de precios. Nos indican interés por parte de un lado o de otro en ese nivel en concreto.

“Divergence”: Divergencias. A pesar de la diferencia existente entre los contratos negociado a un lado y otro del mercado, el precio se decanta por irse hacia el lado contrario. Suelen ser síntoma de absorción. Uno de los contendientes pone interés en frenar el precio a un determinado nivel.

“Single print Box”: Niveles con números singulares que indican falta de interés o agotamiento.



En este otro gráfico aparece un concepto nuevo que es el de "Trapped Buyers Imbalance": Compradores atrapados. Se trataría de los últimos compradores que se han subido al carro de la tendencia, cuando se produce el giro. Los contrarios los dejan atrapados, y sus stops proporcionan liquidez para enfatizar un movimiento a la contra.

Esos "Stacked Seller Imbalance" (desequilibrios vendedores apilados) pueden ser el reflejo de esos saltos de stops de los compradores atrapados más arriba.

El movimiento del precio suele ser sinuoso, posiblemente regrese a esas zonas. Es el momento de analizar bien cómo se suceden los intercambios, y poder plantear una operación fructífera.

En cuanto a los ratios no tengo claro cómo se calculan en este caso, he intentado hacer algunas operaciones pero no me cuadran. Normalmente hacen referencia a la relación existente entre compradores y vendedores referida al volumen total negociado en el período, alguna relación entre los deltas...en fin, cualquier tipo de proporción que nos facilite la comprensión de quién se está posicionando en el control de la dirección del precio.

Xaviar II Pater los ratios a los que te refieres en la 15 se calculan así. Barra bajista: cociente entre los dos compradores agresivos más altos (ej $769/11=69.91$). Barra alcista: cociente entre los dos vendedores más bajos (ej $67/182=0.3681$)

3 types of ratios

Neutral ratio which means the market is facilitating trade. A number between 29.0 and 0.71

Ratio bounds high which indicates price is being **REJECTED**. A number above 30.

Ratio bounds low which indicates a price level is being **DEFENDED** in the market. A number between 0.70 and 0.0.

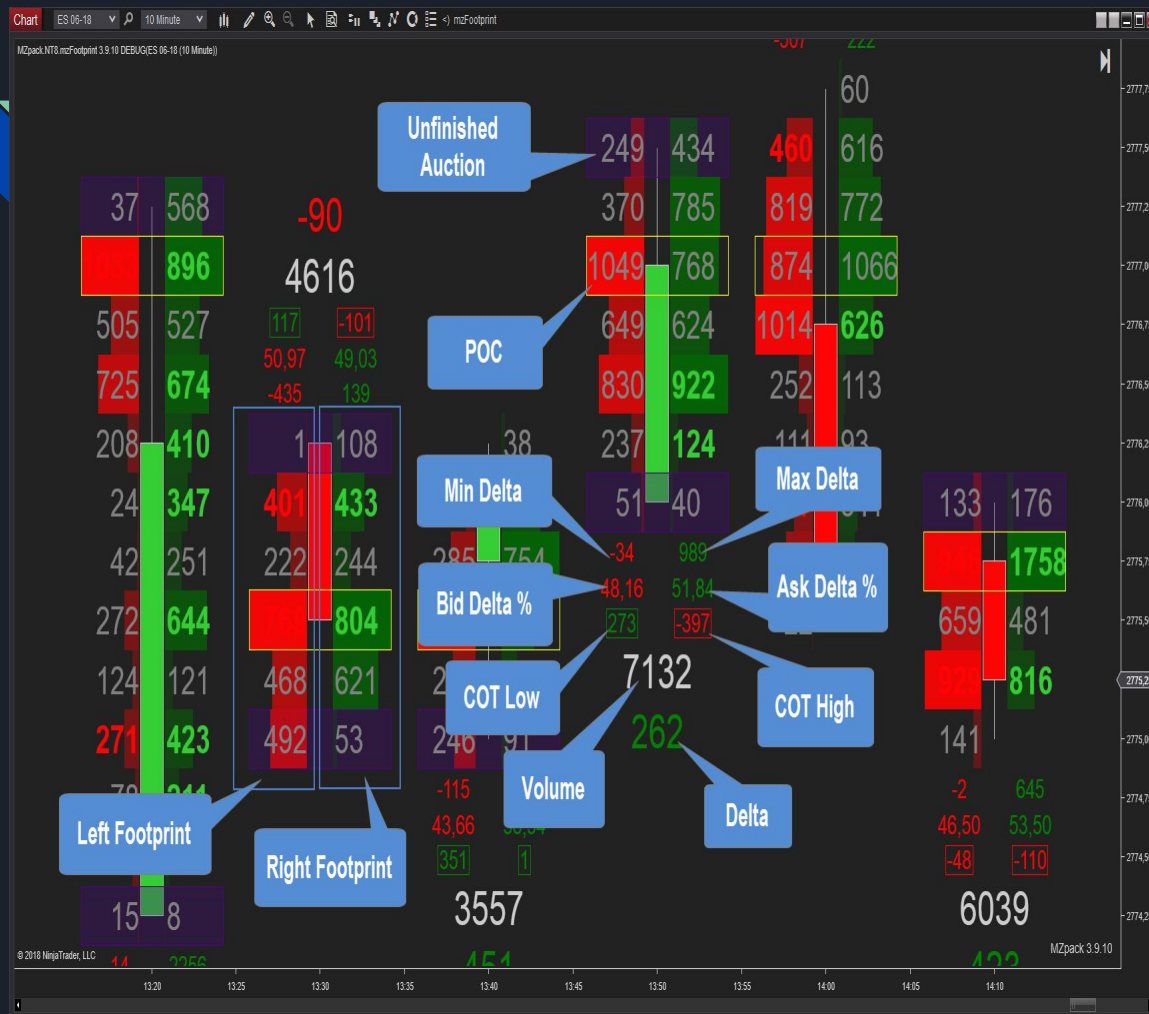
Ratios often indicate key reversal areas.

Entre Xaviar II Pater y Gustavo Herrero, dos miembros del grupo, nos ayudan a comprender esos ratios a los que hacía mención en la “diapo” anterior.

Si en una barra bajista el cociente entre los compradores agresivos más altos (antepenúltimo/último) es muy elevado nos permitiría hacernos una suposición intencional, ya que la intención compradora, digamos que ha ido decreciendo, lo que en cierta forma supondrá rechazo a negociar en niveles de precio más elevados. Si por el contrario ese cociente es muy bajo, debería alertarnos sobre un posible cambio de intencionalidad...El interés comprador crece a niveles superiores de precio, no parece algo muy lógico para tratar de apoyar la continuidad de una tendencia bajista.

En fin, este ratio sólo lo he visto en el software de M. Valtos. Existen multitud de ratios según el programa de flujo de órdenes que elijamos. Ahora bien, cualquier ratio ha de ser considerado en contexto y no debemos basar nuestra operativa en ellos, únicamente nos proporcionan indicios que habrá que ir contrastando a medida que se va sucediendo la información que nos brinda el mercado.

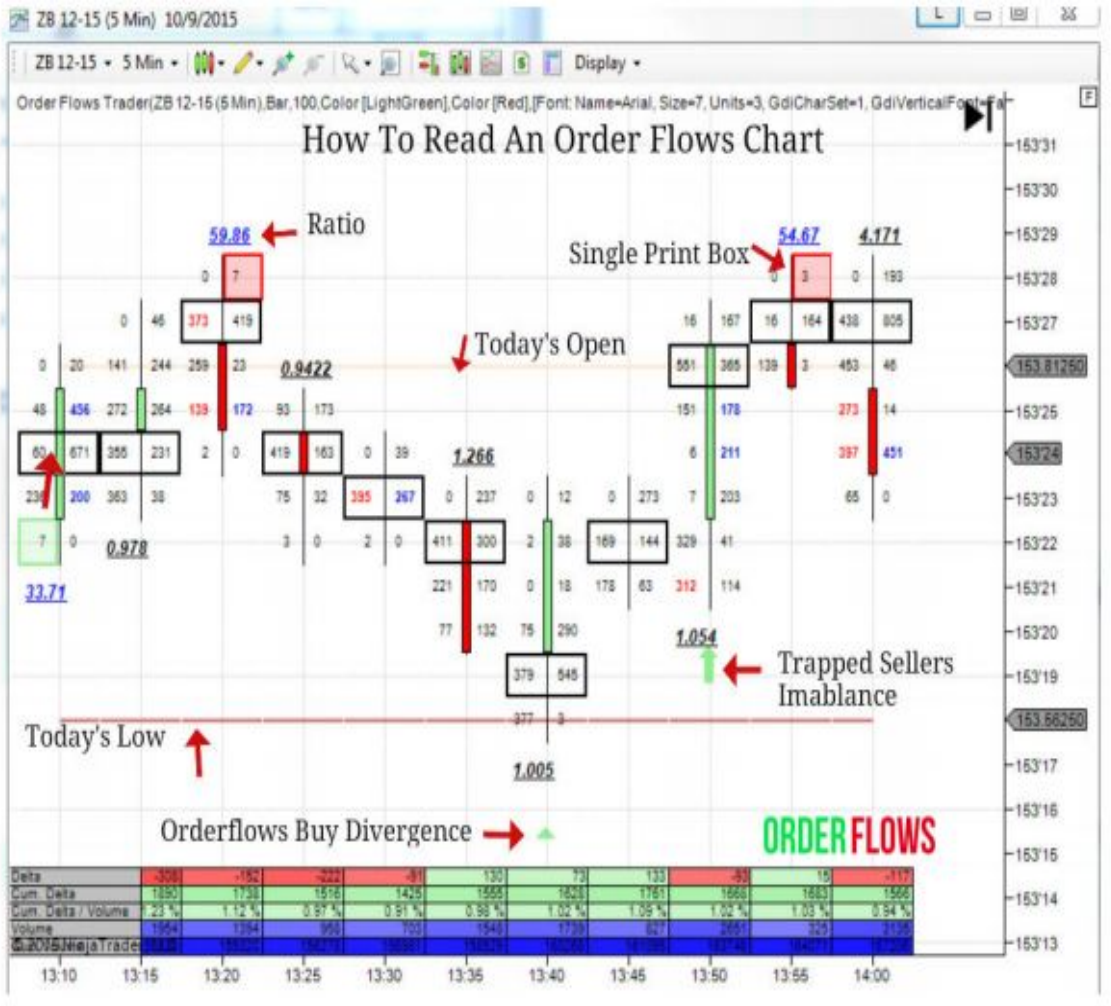
Desde aquí dar las gracias a estos dos amigos, y animaros a todos a hacer de este trabajo un trabajo colectivo, en que todas las aportaciones alusivas al tema, sean bienvenidas. Así como la corrección de errores y mejoras conceptuales.



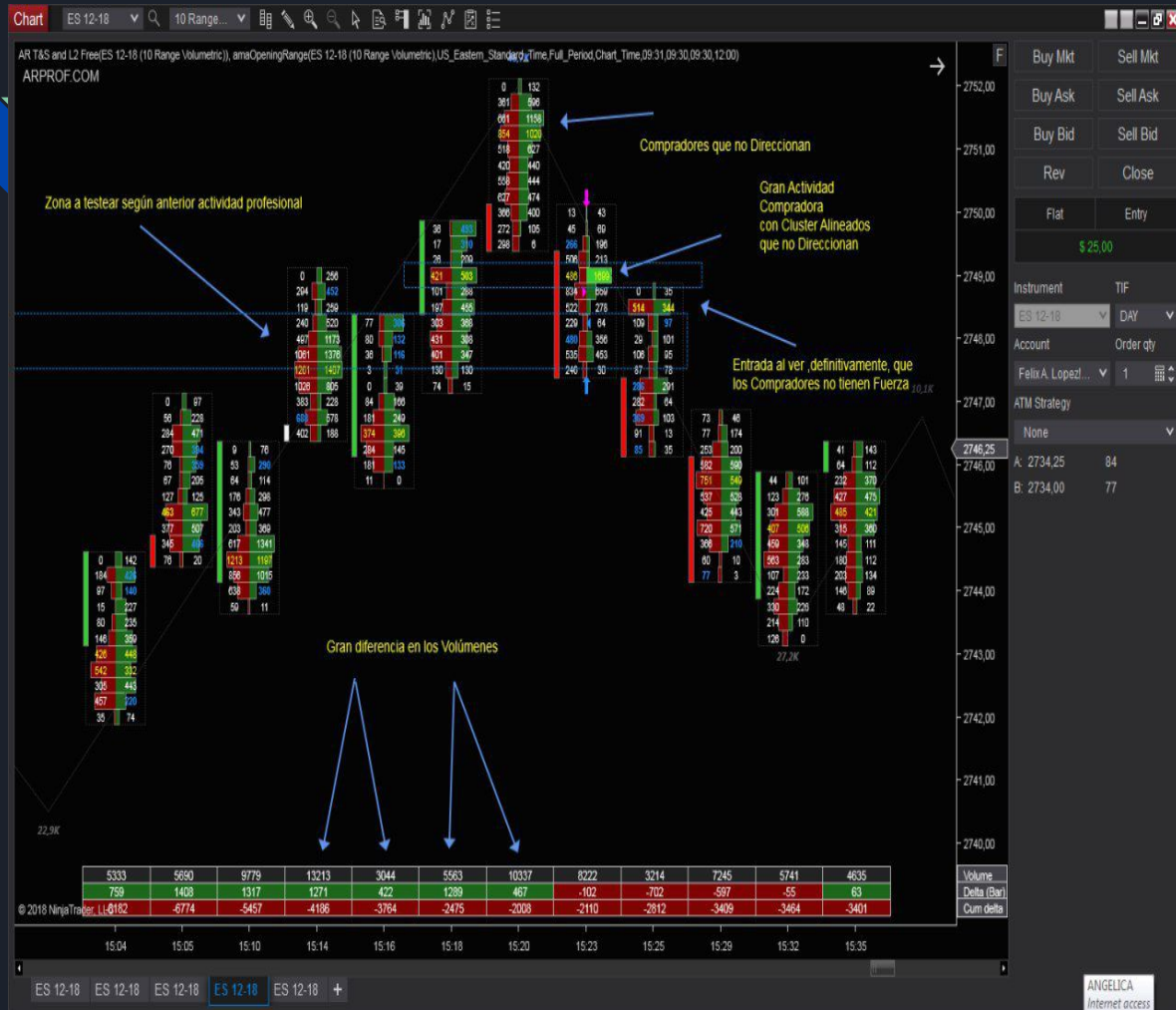
Las posibilidades de obtener información relacionada con el flujo de órdenes es múltiple y variada según el tipo de software por el que nos decidamos. Aquí un ejemplo de cómo se puede configurar un gráfico en MzPack y la información que puede llegar a ofrecer.

Para más información podéis acudir a la página del proveedor:

[MzPack](#)



He aquí otro ejemplo de cómo interpretar los números singulares. El precio llega hasta en tres ocasiones al nivel y en las dos primeras se muestra poco interés por parte de los compradores. A la tercera, cuando parece que éstos se deciden, los vendedores responden con fortaleza, aunque parece que en la última vela, en el penúltimo nivel de precios negociado, el interés comprador vuelve a florecer. ¿Se harán los compradores con el control de dirección? ¿responderán los vendedores con agresividad?...Qué suspense....pero hasta aquí podemos leer.



Otro ejemplo de lectura de flujo de órdenes que proporciona al operador las bases para plantear una operación.

Os recomiendo este seminario de ECP donde ofrecen una muy buena visión sobre la lectura del flujo de órdenes:

[Analizar los cambios en la oferta y la demanda con order flow](#)



Importancia del Precio.

- El precio es lo que hace que la gente quiera comprar o vender una mercancía.
- El cambio en el precio de un producto es el factor determinante entre una ganancia o una pérdida para los comerciantes.
- El objetivo de un comerciante es comprar cuando el precio está bajo y vender cuando está alto.
- Cuando el precio de una mercancía se pone en movimiento, es necesario que haya una fuerza lo suficientemente grande detrás de ella, como para superar la fuerza de oposición. Dicho de otra manera, tiene que haber más compradores que vendedores para que el precio pueda subir y más vendedores que compradores para que pueda bajar.
- Cuando un mercado se mueve hacia arriba suele ser porque los grandes operadores aún ven posibilidades de beneficios. Así es que hasta que las instituciones no comiencen a vender sus posiciones, es muy probable que el mercado siga subiendo. Si los grandes operadores esperan que los precios sigan subiendo, absorberán la oferta que vaya entrando.



Importancia del Precio.

- Su objetivo es que la oferta desaparezca a estos niveles más bajos, para ir colocando el anzuelo cada vez más arriba.
- Los mercados pueden moverse hacia abajo, no sólo porque haya más vendedores que compradores. También pudiera ocurrir que la demanda no sea lo suficientemente fuerte como para evitar que la oferta se lleve el precio abajo.
- En un mercado a la baja, la retirada de la demanda (limitadas de compra) suele ser bastante rápida; es una de las razones por las que los mercados suelen caer más rápido de lo que suelen subir, pues la resistencia al movimiento tiende a disminuir. También influyen factores psicológicos, pues el miedo es suele ser un sentimiento más potente que la generación de confianza, éste influye en las bajadas y la confianza en las subidas.
- Cuando el mercado está en movimiento, suele ser una buena idea moverse en su misma dirección.



Importancia del Precio.

- Los precios en tendencia alcista, continuarán subiendo hasta que:
 - Los compradores se vuelven dispuestos a vender (realización de beneficios, cambio de expectativas, noticias relevantes....)
 - Los compradores agotan su poder de compra (a medida que los precios avanzan, la parte contraria obtiene precios más favorables, y por lógica cada vez hay más interés en vender, con lo que los compradores son incapaces de absorber un flujo creciente de contratos de venta)
 - Los compradores se ven abrumados por los vendedores. (Habiendo detenido el precio mediante limitadas de venta, ahora los vendedores se muestran agresivos, y comienzan a lanzar órdenes a mercado que movilizan el precio hacia niveles inferiores. Si los compradores son incapaces de reaccionar, estos niveles serán cada vez más bajos)



Importancia del Precio.

- Los precios en tendencia bajista, continuarán bajando hasta que:
 - Los vendedores se vuelven dispuestos a comprar (realización de beneficios, cambio de expectativas, noticias relevantes....)
 - Los vendedores se quedan sin existencias (a medida que los precios avanzan, la parte contraria obtiene precios más favorables, y por lógica cada vez hay más interés en comprar, con lo que los vendedores son incapaces de abastecer un flujo creciente de contratos de compra)
 - Los vendedores se ven abrumados por los compradores. (Habiendo detenido el precio mediante limitadas de compra, ahora los compradores se muestran agresivos, y comienzan a lanzar órdenes a mercado que movilizan el precio hacia niveles superiores. Si los vendedores son incapaces de reaccionar, estos niveles serán cada vez más altos)



Tratemos de ver todo lo expuesto de forma operativa. En el gráfico de nuestra izquierda vemos en principio una gran vela bajista que nos podría hacer pensar que el mercado se va para abajo. A continuación vemos una barra alcista que supera en rango a la anterior y que ya nos pone en duda. Inmediatamente después otra barra bajista nos descoloca ante la posibilidad de plantearnos una posible entrada.

Para aclararnos en nuestra posible operación no estaría de más acudir al gráfico de flujo de órdenes.

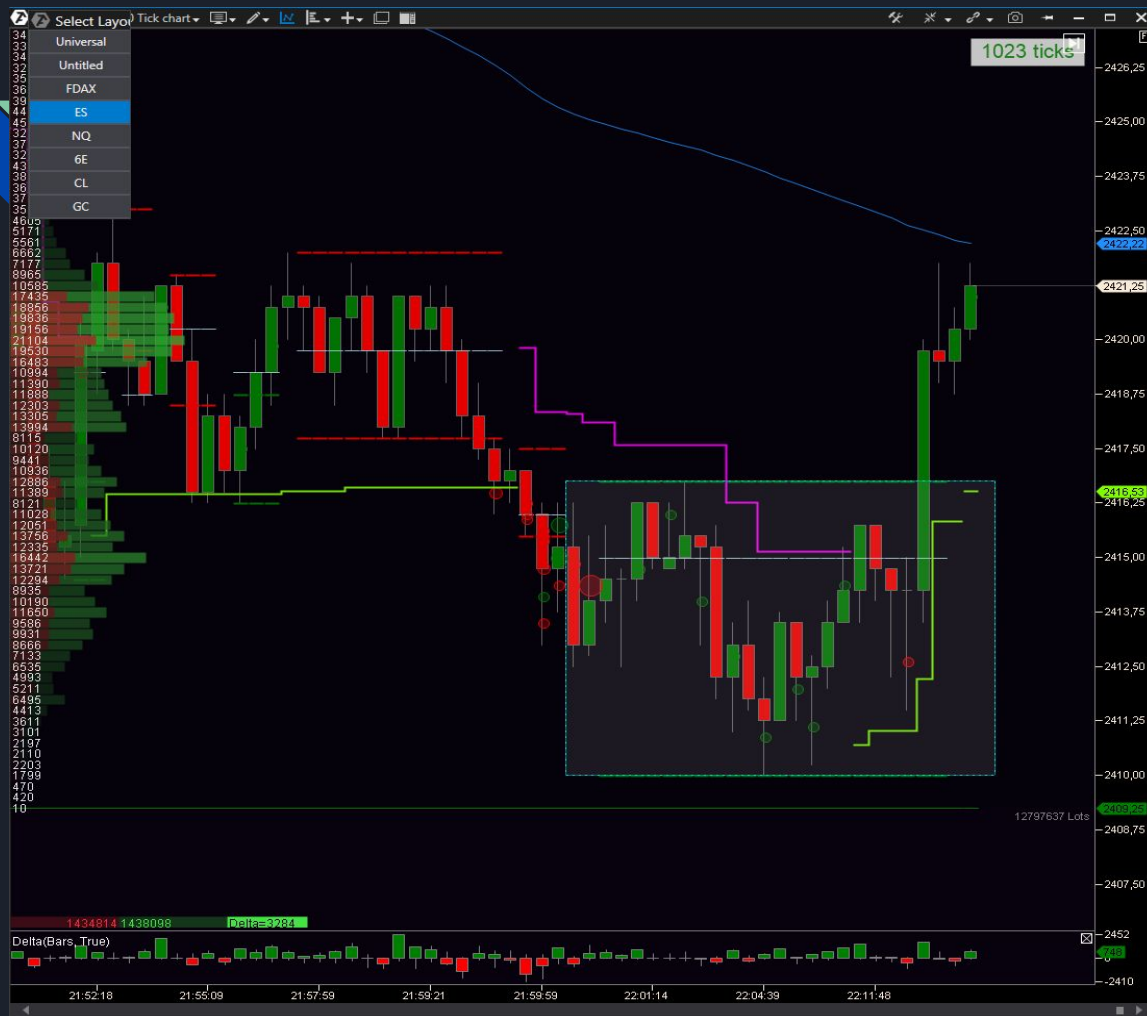


Imagen Gyazo

En esta imagen os dejo un giro en gráfico de velas ordinarias y en la siguiente, en gráfico de flujo de órdenes.

La idea es que intentéis analizarlo con los conocimientos que llevamos adquiridos hasta el momento.

Seguro que os puede ayudar a una mejor comprensión.



Imagen Gyazo

Puede que no veais bien las cantidades, si pincháis en el link, creo que se verán mejor.



Importancia del Volumen.

- Hasta ahora el análisis del volumen se consideraba en términos globales, que incluían oferta y demanda. Con el flujo de órdenes se permite la consideración del volumen negociado en el lado de las compras y en el lado de las ventas, en el lado de la oferta y en el lado de la demanda (bid y ask). Con ello los operadores pueden determinar la agresividad o pasividad de los contendientes en el desarrollo de la negociación.
- Precio y volumen analizados conjuntamente nos ayudarán a determinar el estado actual del mercado, si existe equilibrio o si hay desequilibrios por parte de uno u otro lado.
- Una vez que se empiece a mirar el volumen con relación al precio, se comenzará a entender la tendencia del mercado. El volumen nos permite determinar la fuerza de una tendencia.



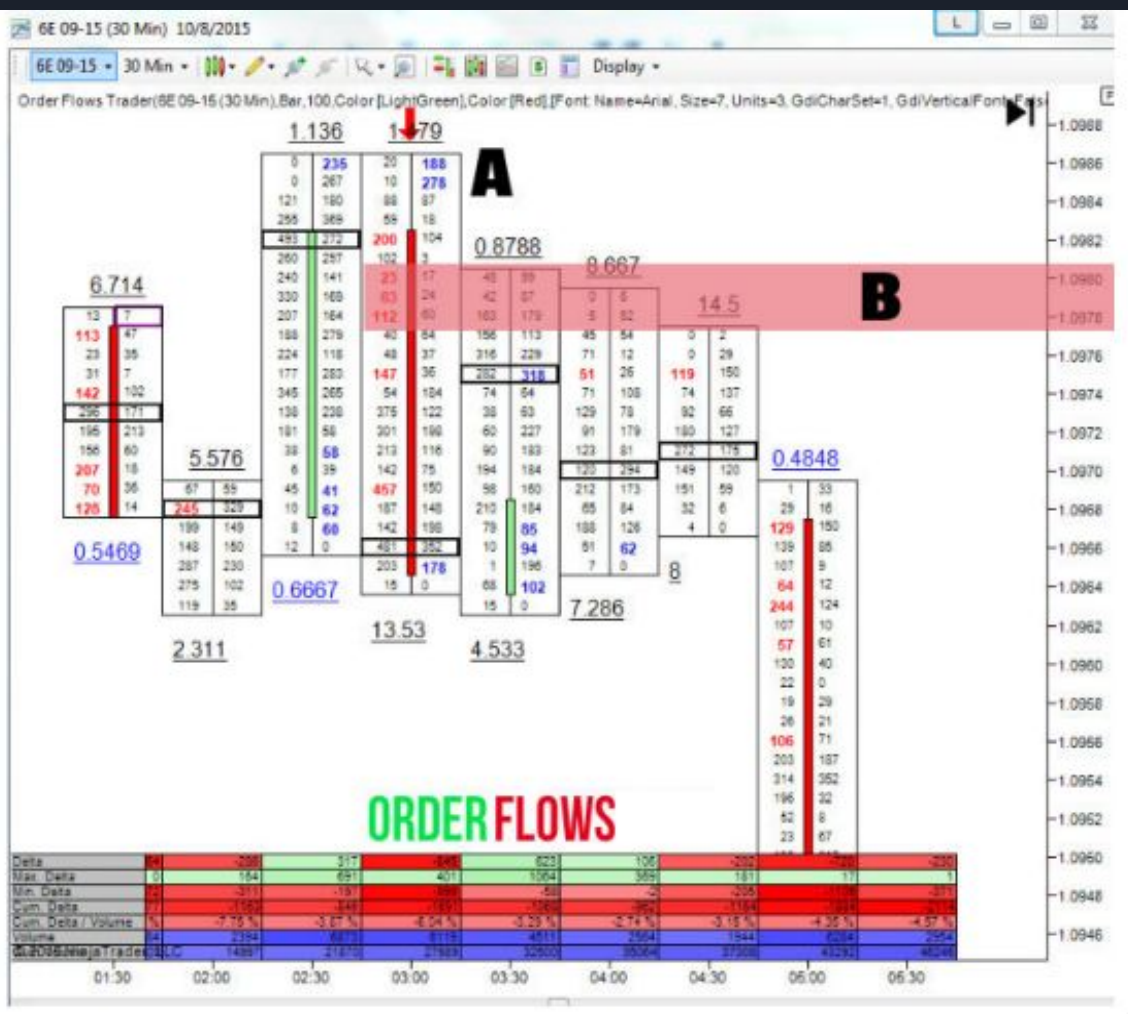
Importancia del Volumen.

- En una tendencia alcista, el volumen negociado debería aumentar del lado de la demanda, lado ask (compras a mercado consumiendo ventas limitadas). Ello nos indicará que los compradores están siendo agresivos y llevarán el precio hacia arriba, consumiendo la oferta disponible.
- En una tendencia bajista, el volumen debería aumentar del lado de la oferta, lado bid (ventas a mercado consumiendo compra limitadas). Los vendedores agresivos se deshacen de sus existencias proporcionándoselas a los compradores pasivos, que irán absorbiéndolas a niveles de precio cada vez más bajos. Si esto no sucediera así, ojo, algo no está funcionando como debiera.
- Cuando se establecen comparaciones de volúmenes negociados a niveles de precios subsiguientes se puede determinar si la tendencia es fuerte o débil



Importancia del Volumen.

- En términos generales, cuando el volumen es bajo y el mercado se mueve hacia arriba, podemos decir que la tendencia es débil. Esto podría ser debido a que los operadores institucionales no están comprando el movimiento hacia arriba por los motivos que fueran, el caso es que probablemente la tendencia no vaya a durar mucho tiempo.
- En caso de una tendencia bajista, el razonamiento es el mismo. A medida que el volumen disminuya en el movimiento a la baja, nos llevará a pensar que probablemente la presión institucional esté remitiendo y la tendencia no se prolongue en demasía.
- Para que un mercado cambie de una tendencia bajista a alcista, se necesitaría que los compradores entraran con volumen y ejercieran la toma de control direccional, lo que por lo general equivale a un aumento del volumen a medida que el precio sube.



Cuando observamos el flujo de órdenes vemos que en el punto A se negocian importantes volúmenes de compras agresivas que no consiguen elevar el precio en dos períodos sucesivos, lo que de alguna manera nos está indicando absorción pasiva por parte de los vendedores. No olvidemos que detrás de cada comprador activo hay un vendedor pasivo, y detrás de cada vendedor activo hay un comprador pasivo.

Posteriormente entran 200 lotes de vendedores activos, en claro desequilibrio con los 18 lotes negociados por los compradores activos. Y en ese nivel los vendedores toman el control para reafirmarse más abajo con agresividad, produciéndose una serie de desequilibrios apilados del lado bid que a posteriori se confirmará como zona de resistencia (punto B) y permitirá ubicar un buen stop para lanzar un corto.

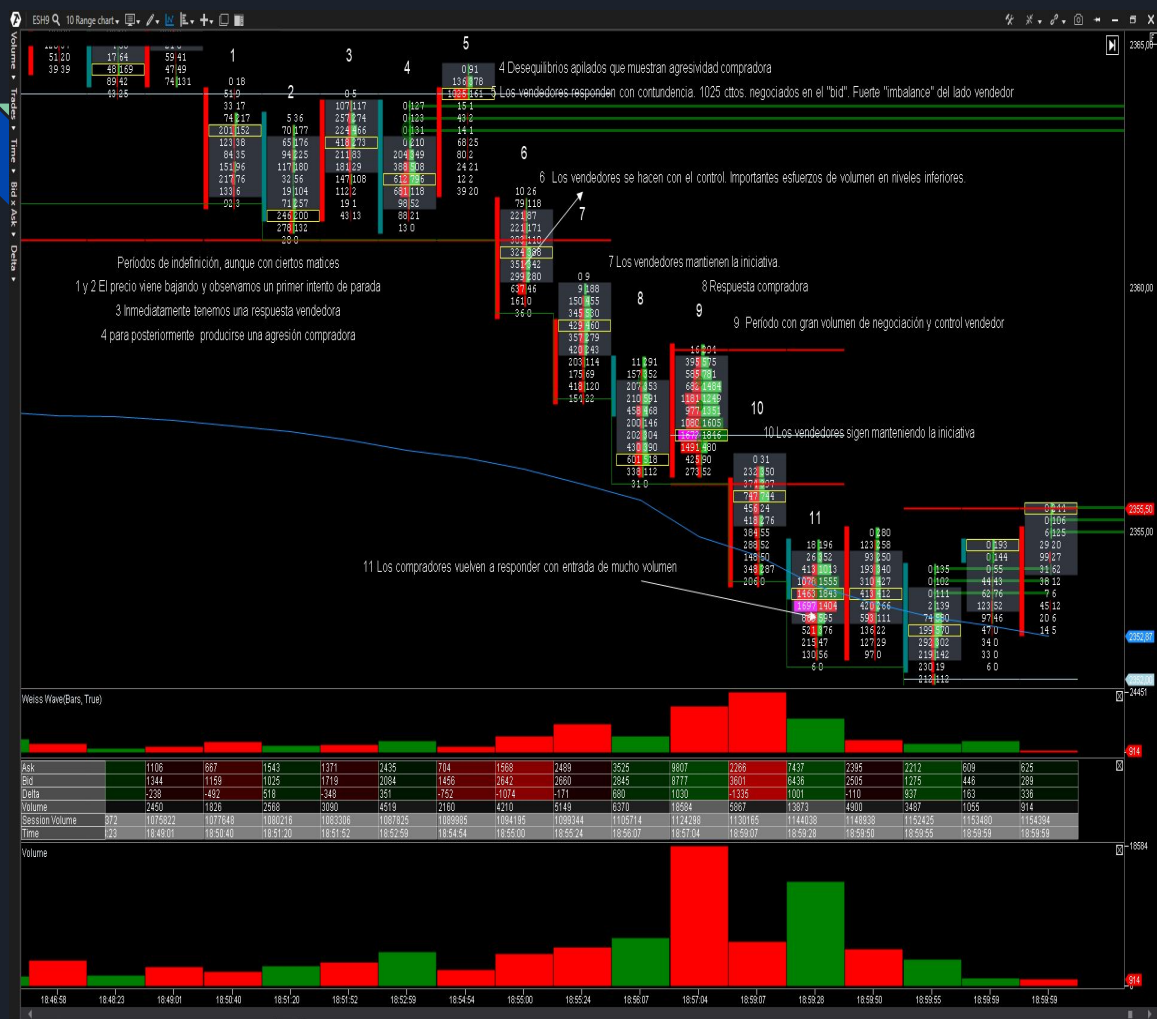


Imagen Gyazo

Veamos un ejemplo más actual.

Si nos fijamos en los volúmenes, los compradores hacen un intento serio de hacerse con el control en el período 4, pero en el 5, los vendedores entran con mucho volumen en la parte alta, frenando el movimiento, hacen un barrido de liquidez y dejan descolocados a los compradores que apenas reaccionan en ese período.

En el período 6 hacen un esfuerzo considerable con delta abultadamente vendedor que se propaga al 7, y en el 8 los compradores reaccionan, pero con escaso éxito, pues a pesar de entrar con fuerte volumen, los vendedores mantienen la iniciativa y muestran mayor agresividad en los períodos 9 y 10, poniendo el volumen a su favor. En el 11 vuelve a haber un gran volumen de contratación.



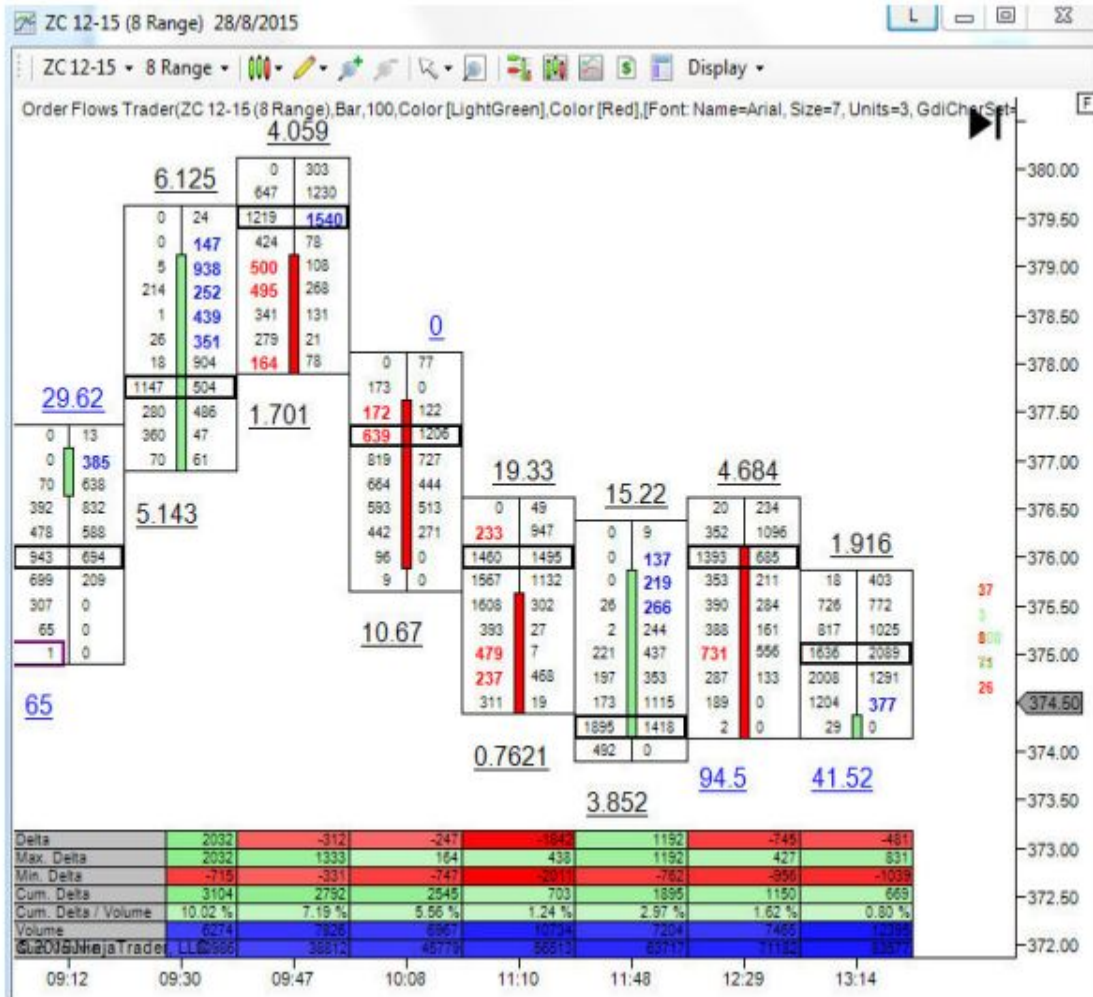
Importancia del Delta.

- El Delta nos va a definir la compra o la venta neta que se llevó a cabo en un período determinado. Su cálculo es sencillo, se suman por un lado las ventas que aparecen en el “bid” y por otro las compras que aparecen en el “ask”, para posteriormente obtener su diferencia. Si el resultado ask-bid es positivo diremos que tenemos un delta comprador, si es negativo, tendremos un delta vendedor.
- En una tendencia alcista nos gustará ver deltas positivos, indicando que las compras mantienen la iniciativa. Por contra, en una bajista querremos ver deltas negativos. En los mercados en rango el delta tenderá a no ser muy alto e ir alternándose entre + y -.
- Deltas tendentes a “0” o bien pueden indicar escasa negociación, o períodos equilibrados, donde compradores y vendedores se sienten cómodos realizando intercambios.



Importancia del Delta.

- Otro concepto relacionado con el Delta y que puede resultar de interés es el “Delta acumulado” durante la sesión. A medida que se van sucediendo períodos durante la sesión, los deltas respectivos se van adicionando, obteniendo una cifra neta que sería el delta acumulado durante la sesión.
- Interesante en este sentido son las divergencias del delta. Si vemos que el delta acumulado es positivo y va en aumento, mientras que el precio está bajando, diremos que nos encontramos ante una divergencia del delta, y es probable que antes o después se produzca un giro en el precio. Cuando se produce la divergencia contraria, el resultado esperado también será un giro pero en sentido contrario.
Si queréis abundar sobre el tema, os recomiendo este video: <https://youtu.be/YKWmINeV1Ig>
- Los ratios y relaciones que se pueden establecer entre los diferentes deltas son muchos y variados, veremos algunos ejemplos en la siguiente diapositiva.



En la tabla inferior del gráfico podemos ver el Delta, el Max. y el Min. delta de cada período. La relación entre el delta acumulado y el volumen negociado en lo que va de sesión, cuyo dato aparece en la última fila de la tabla (no se ve el rótulo).

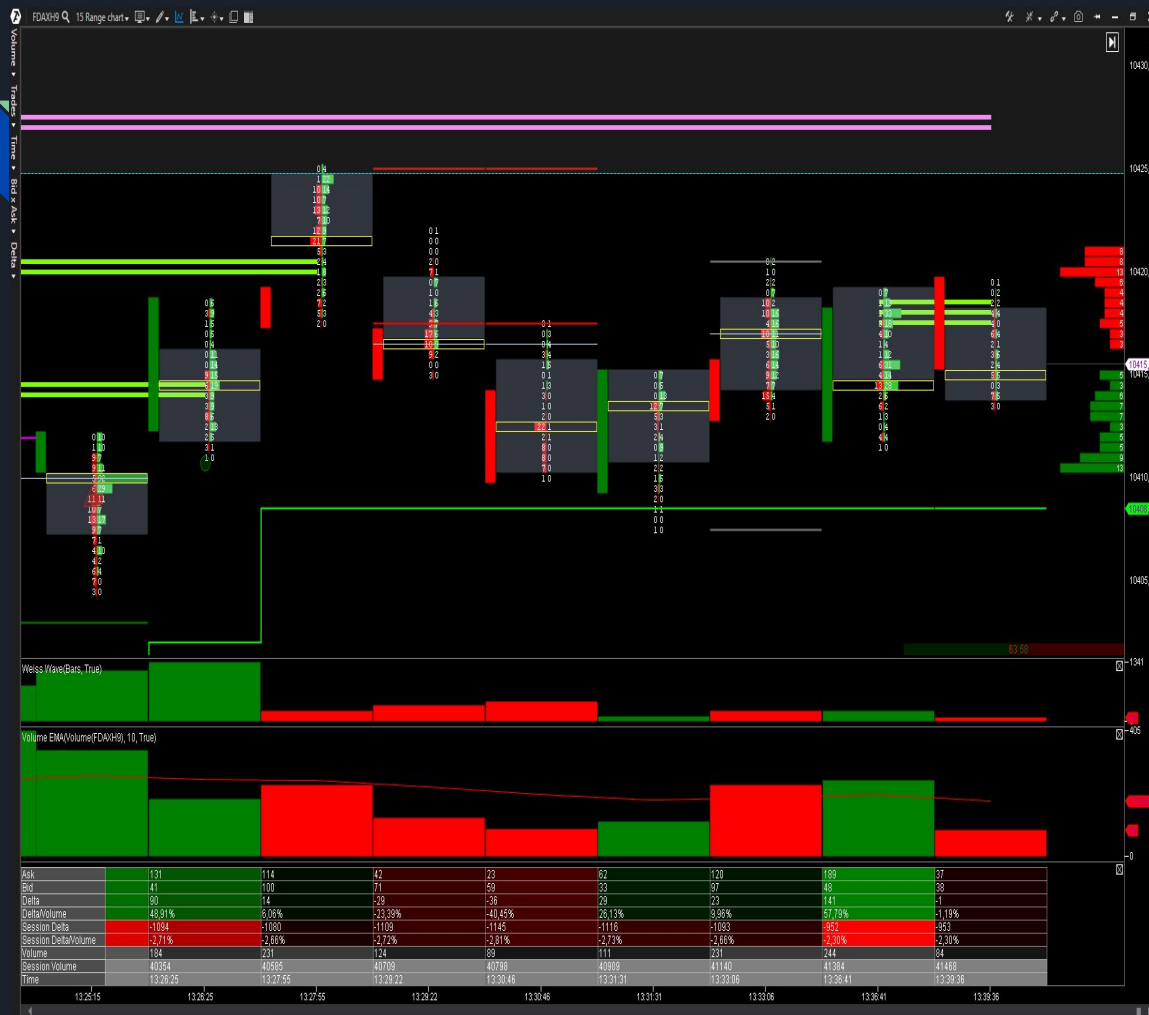


Imagen Gyazo

Aquí se puede ver la información que suministra ATAS.

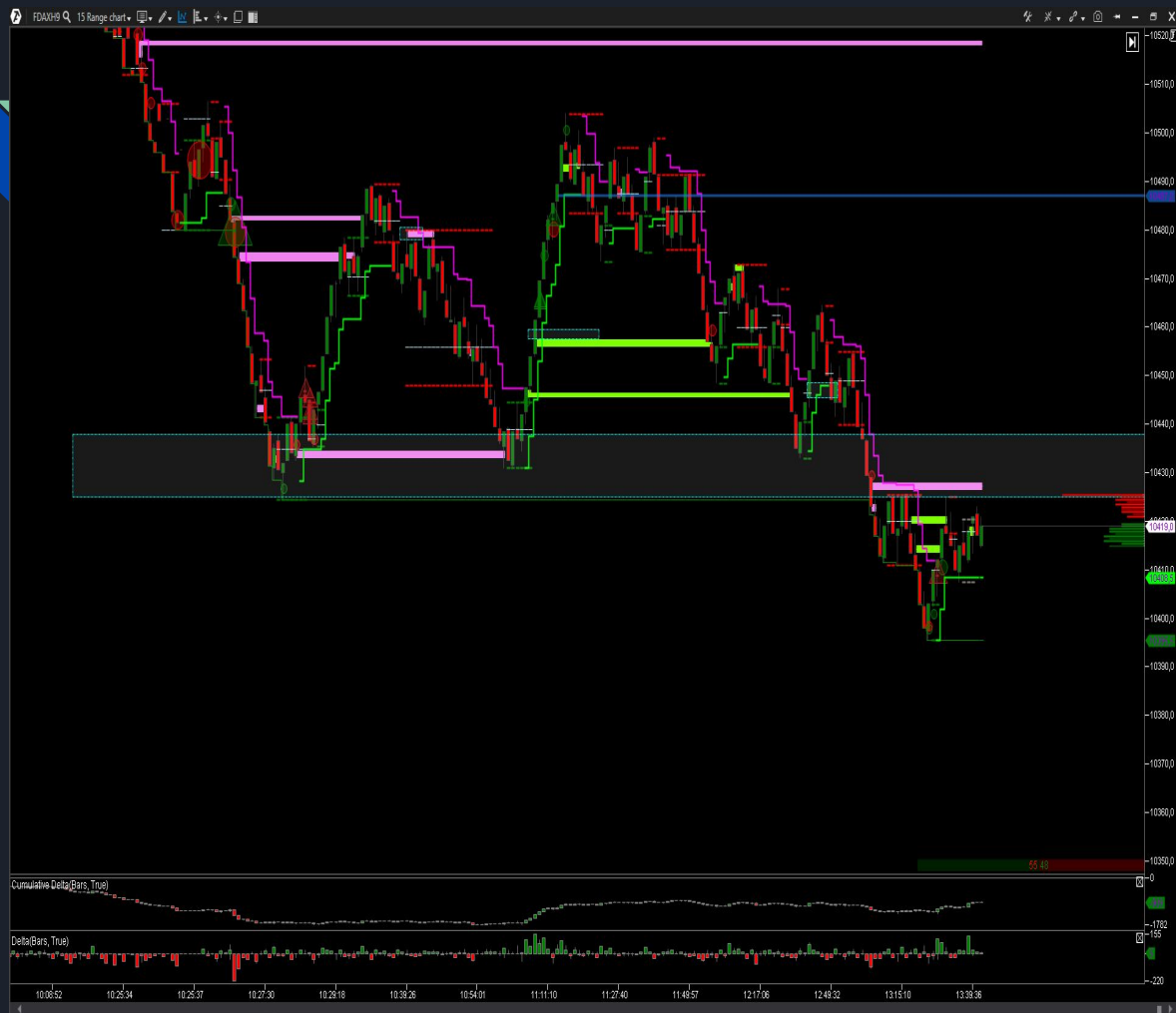


Imagen Gyazo

Aquí se puede ver algunas de las diferentes formas de representación visual del delta y el delta acumulado que tiene ATAS, y casi todos los software de flujo de órdenes que conozco para Ninja. Aunque existen otras posibilidades.



Pág. de MzPack

Abundante información tanto en velas como en tabla inferior.

El tema es saber cómo interpretarla.

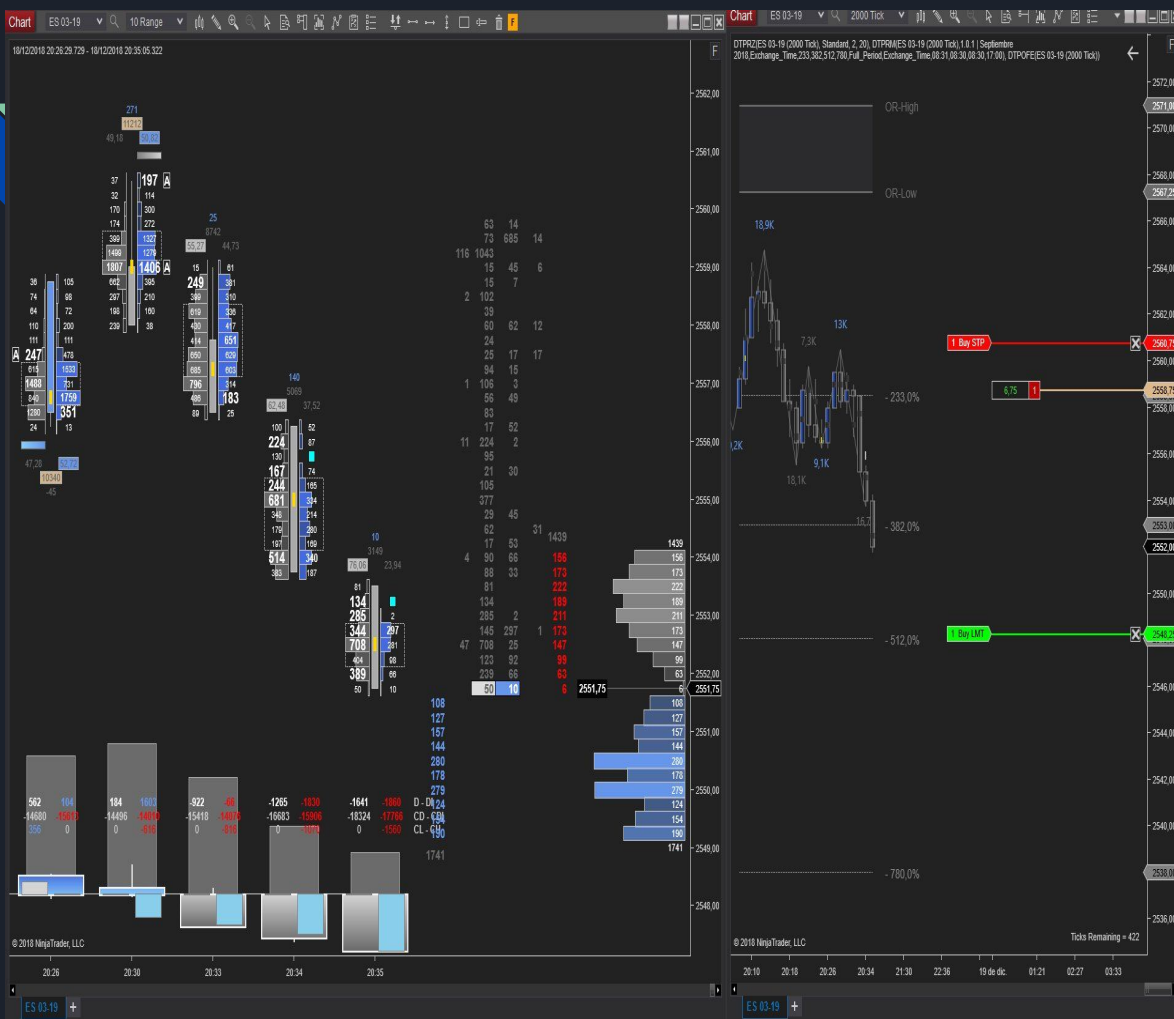


Imagen de Twitter Software DTP

Las barras de abajo muestran el volumen, el delta y un concepto que nosotros no vamos a ver de momento y que no tiene nada que ver con el que expone a continuación M. Valtos en su manual de OF, el COT.

No entraré en más profundidad para no liarnos. MzPack también lo proporciona, si estáis interesados aquí os dejo el enlace

COT MzPack



El POC.

(Me voy a permitir la licencia de alterar el nombre de este capítulo que en los apuntes originales lo denomina COT. Como ya comenté en la diapositiva anterior, el COT actualmente tiene un par de conceptualizaciones, ninguna de las cuales es la comentada por M. Valtos en este apartado)

- El POC o punto de control es el “cluster” (nivel de precios) en el que se han negociado un mayor volumen de contratos en un período determinado, normalmente una vela. Cuando hablamos del volumen más negociado en una sesión nos referimos al VPOC.

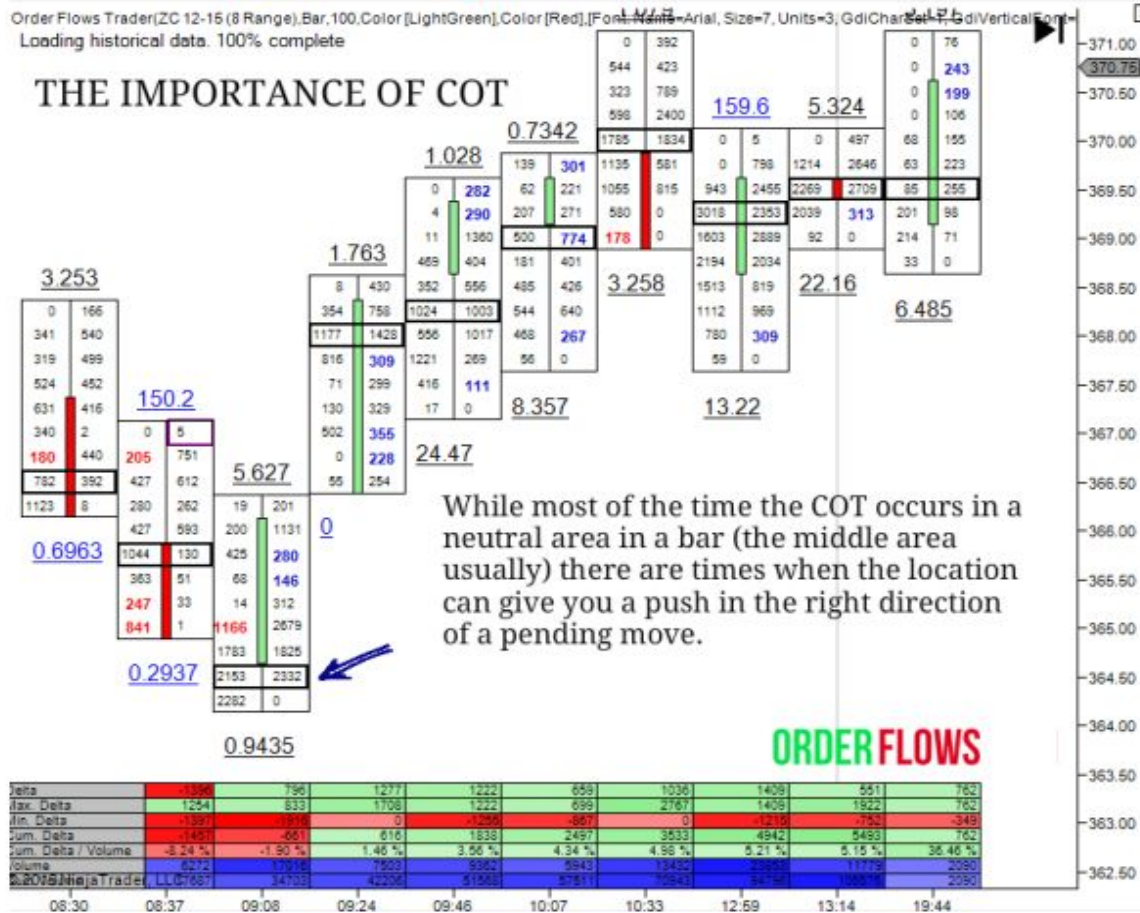
La traducción de “cluster” que mejor casa a nuestros efectos es la de “sección”, aunque a mí me gusta traducir por “celda”, equiparando las diferentes secciones de una vela a las “celdas” de excell.

- Interesará ver en los diferentes períodos dónde se sitúa este POC, si en la parte alta, baja o media de la vela. Dependiendo de su ubicación podremos ver de forma rápida dónde está ocurriendo el nivel de precios más negociado, lo que nos proporcionará pistas sobre el posible derrotero del precio.

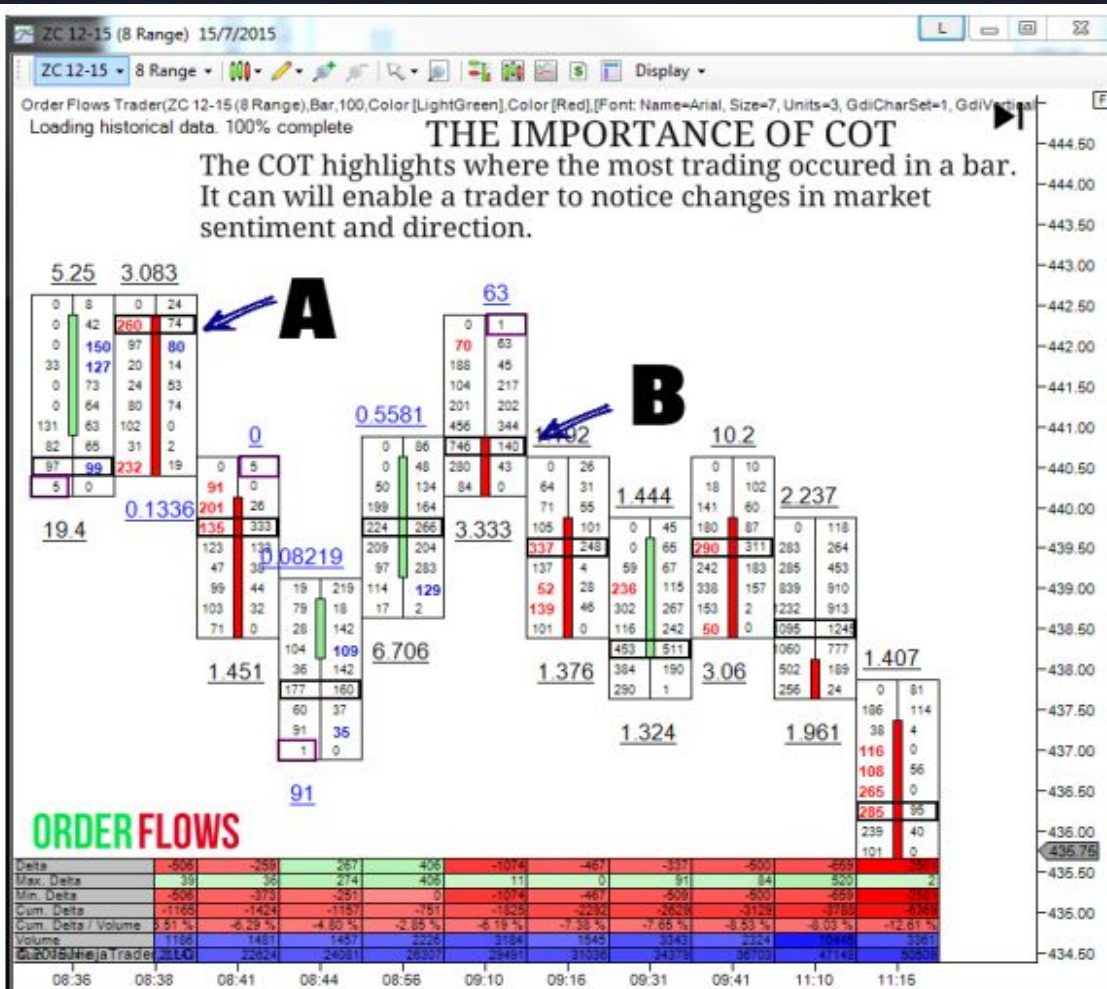
Veamos algunos ejemplos en las siguientes diapositivas.

Order Flows Trader(ZC 12-15 (8 Range).Bar,100,Color[LightGreen],Color[Red],FontName=Arial,Size=7,Units=3,GdiCharSet=1,GdiVerticalFont=1)
Loading historical data. 100% complete

THE IMPORTANCE OF COT



Si el POC se producen en los mínimos de una vela que cerró en sus máximos, nos está dando una fuerte señal de que hay absorción pasiva. Las “ventas a mercado” están consumiendo “compras limitadas”, pero sin la iniciativa suficiente como para hacer caer el precio. Más bien al contrario, es como si hubiera alguien interesado en comprar todo lo que llegue a ese nivel y a niveles superiores, con lo que muy probablemente el precio vaya para arriba,

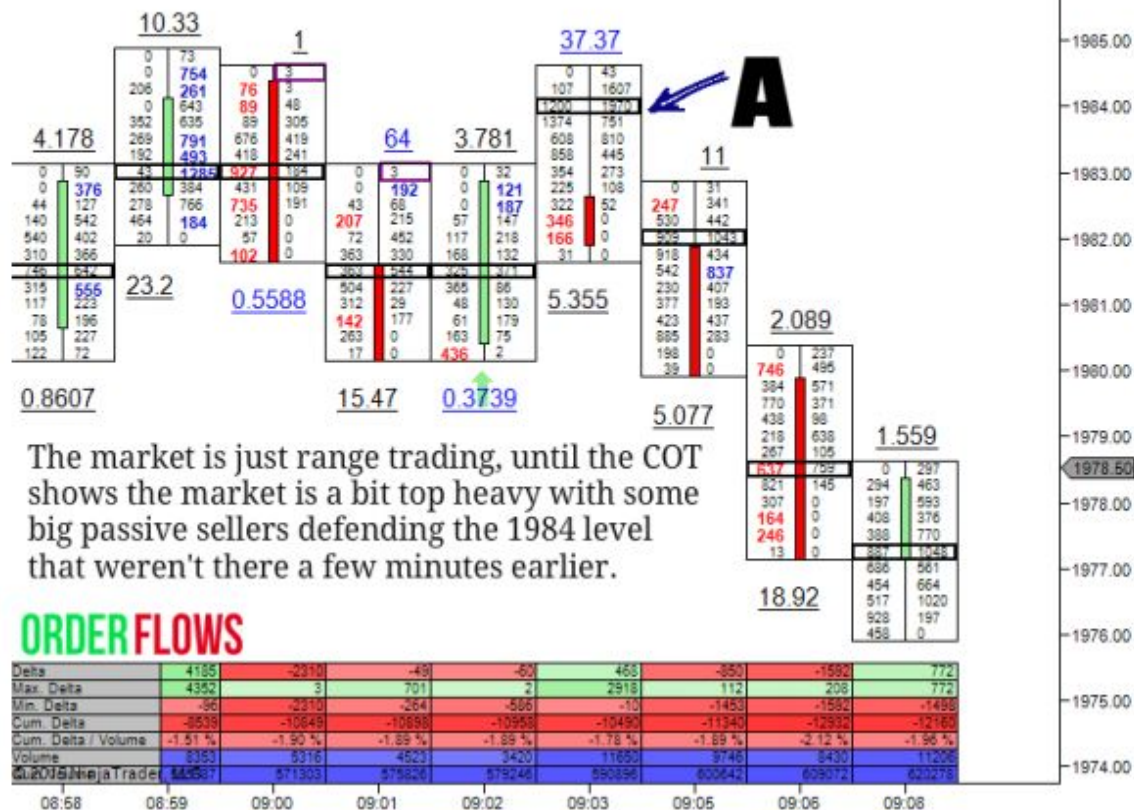


En este ejemplo el POC del punto A se produce en la parte alta de la barra. Pero aquí lo que se aprecia es que la iniciativa es de los vendedores, que consiguen hacerse con el control y cierran el período en mínimos.

En el punto B hubo un intento por parte de los compradores de llevar el precio arriba, pero claramente perdieron fuelle como nos indica el número singular de su parte alta (sólo un contrato negociado) con un evidente desequilibrio al nivel inmediatamente inferior de precios, y el hecho de llevarnos el POC a la parte baja con un claro control de vendedores.

Cuando vemos el POC cerca o en la parte inferior de una vela que cierra en mínimos, suele ser signo de que el mercado puede seguir cayendo.

THE IMPORTANCE OF COT



En términos generales, cuando el POC está en medio de una vela, nos encontramos ante un mercado neutral.

Si aparece en la parte superior de una barra y ésta cierra en mínimos, es una señal bajista. Los vendedores tienen el control.

Por contra, si el POC está en la parte inferior y la vela cierra en máximos, por lo general es una señal alcista.

Digamos que hay bastantes combinaciones.

En la imagen tenemos una serie de barras en rango, con el POC situado en zona media, para después de forma súbita y con gran volumen situarse en la parte alta (punto A), pero cerrando la vela en su parte baja con desequilibrios vendedores bastante agresivos. Una clara señal de que el mercado se dispone a ir más abajo.



El POC.

- El POC por sí mismo no es un indicador, pero se puede utilizar para la confirmación de un movimiento. Cuando estamos desorientados sobre la dirección del mercado, y éste se encuentra en rango, es aconsejable fijarse en el POC para tratar de averiguar algún signo de dirección potencial.

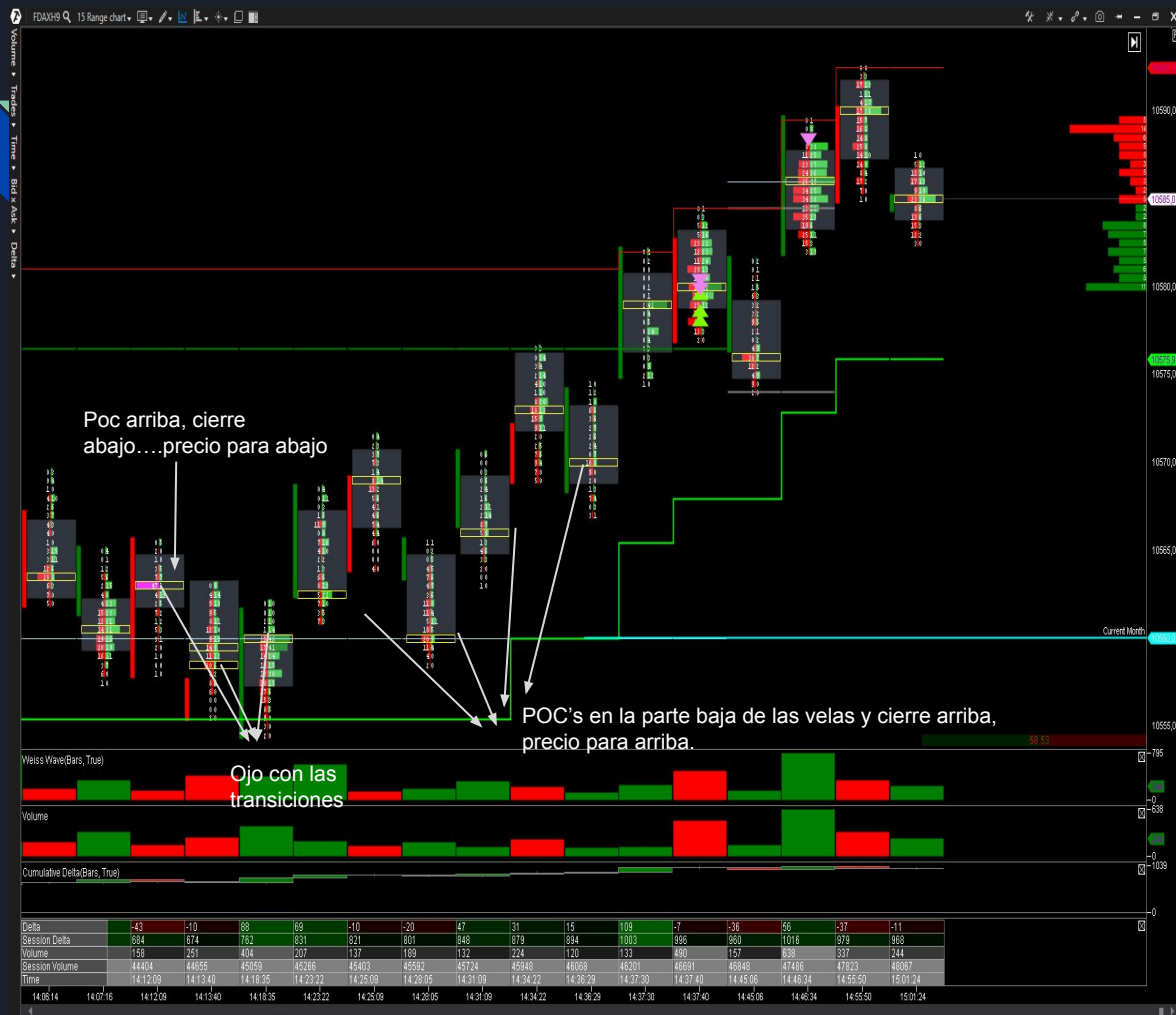


Imagen Gyazo

Aquí un ejemplo reciente de un FDAX en tendencia.

Es importante situar estas observaciones en contexto, pues a veces este tipo de suposiciones no están tan claras. Sobre todo en las transiciones y los cambios de tendencia con sus respectivas zonas de giro. Conviene no precipitarse y hacer una lectura reposada del flujo de órdenes.



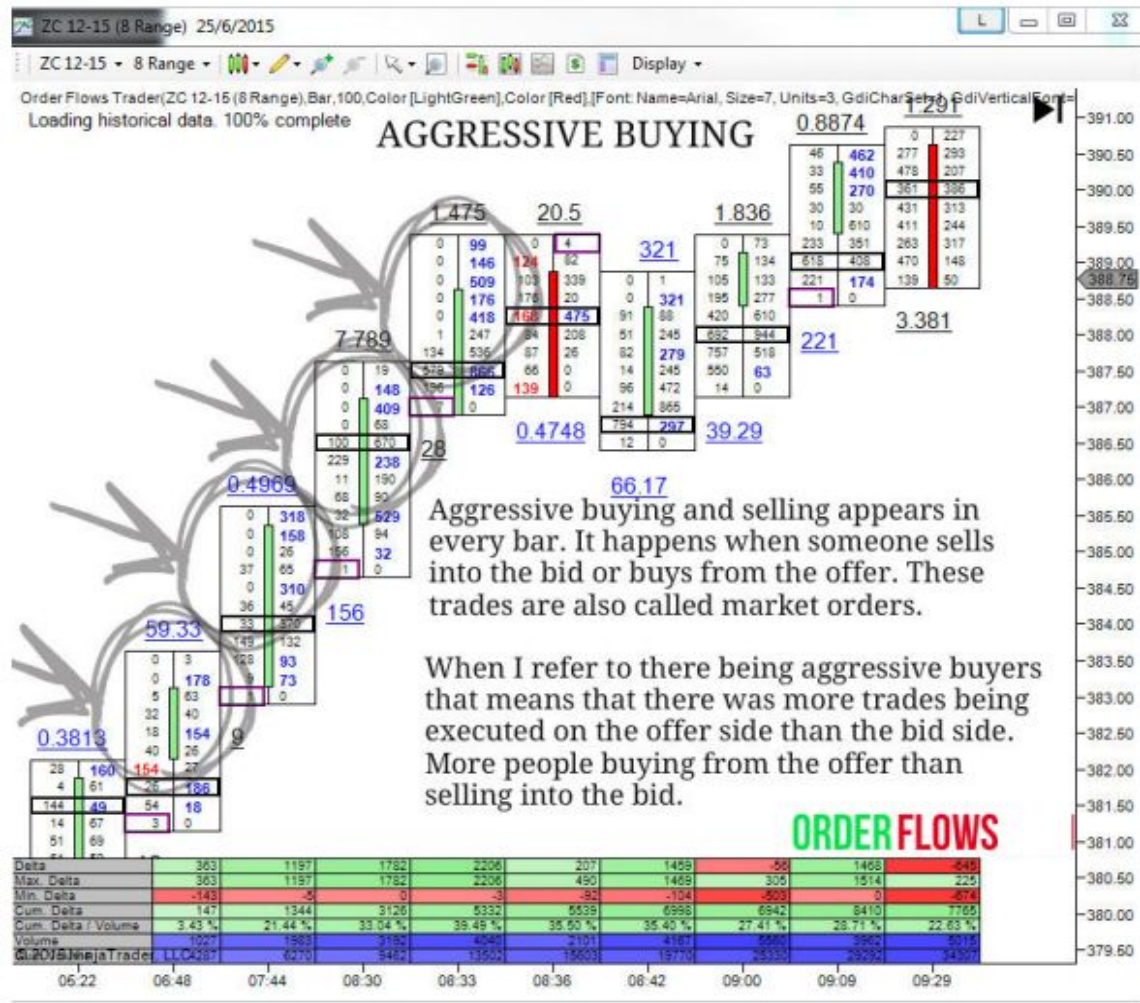
Diferentes tipos de compradores y vendedores, o de participantes, en el mercado

- No todo el mundo que negocia en los mercados de futuros lo hace por las mismas razones. Hay quien opera para cubrirse de ciertos riesgos frente a cambios imprevistos del precio, es lo que se conoce con el nombre de “cobertura”. Otros operan en diferentes mercados para tratar de aprovechar las diferencias de precio, aunque éstas sean minúsculas. Es lo que se conoce como “arbitraje”.
- Pero lo que a nosotros más nos interesa es establecer una distinción que nos permita averiguar quién determina una tendencia y las posibilidades que ésta tiene de progresar. Para ello hablaremos de “participantes agresivos” y “participantes pasivos”.
- Entendemos por participantes agresivos aquellos que emiten “órdenes a mercado”. Éstos son los que llevan la iniciativa y hacen que el precio pueda moverse. Están dispuestos a entrar al mercado al precio ofertado en ese momento.
- Participantes pasivos serán los que emitan “órdenes limitadas”. Están dispuestos a entrar al mercado si el precio llega a los niveles que tienen establecidos. No mueven el precio, pero pueden provocar su estancamiento, al funcionar a modo de barreras, ya que si las “órdenes a mercado” no consumen un determinado nivel de limitadas, el precio no puede pasar al siguiente nivel.



Diferentes tipos de compradores y vendedores, o de participantes, en el mercado

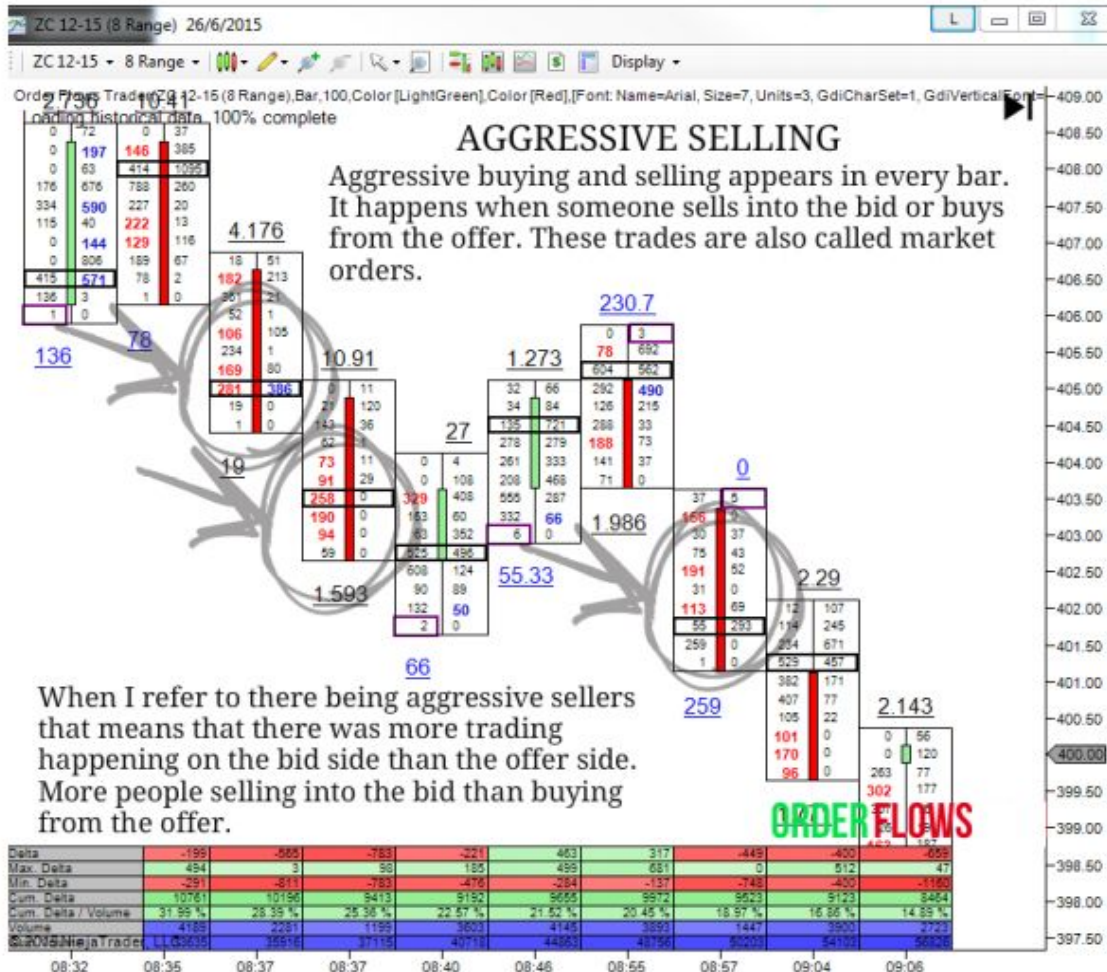
- Lo que nos interesa serán los desequilibrios que puedan producirse con la llegada de “órdenes agresivas” al mercado. De qué lado se producen esos desequilibrios y cómo reacciona el precio ante ellos. Si estos desequilibrios se producen en el “bid” el mercado puede estar listo para conducir el precio a niveles inferiores. Al contrario sucederá si estos desequilibrios se producen en el “ask”. Ojo, porque de no producirse el movimiento del precio en el sentido del desequilibrio, es probable que suceda el movimiento contrario. No olvidemos que detrás de un comprador agresivo, siempre hay un vendedor pasivo, y detrás de un vendedor agresivo habrá un comprador pasivo, cuyos intereses siempre estarán en disputa.
- En cuanto a las “órdenes limitadas” proporcionan apoyo o resistencia al movimiento del precio. Si nos encontramos con niveles abultados de “órdenes pasivas” y el precio no es capaz de sobrepasarlos, es probable que nos encontremos ante una señal de que el mercado puede girar. De alguna forma se nos está indicando que no hay “órdenes agresivas” capaces de consumirlas y por lo tanto el giro puede ser inminente. El desarrollo de estos giros es lo que nos va a costar dilucidar, pues a veces se tratará de giros momentáneos para volver a arremeter después con más fuerza, no olvidemos que a medida que el precio baja habrá más interés en comprar y a medida que el precio sube, el interés en vender crecerá. Esto se irá observando a través de los sucesivos períodos con el flujo de órdenes. Si el precio sobrepasase estos niveles abultados, nos indicaría por el contrario una tendencia potente.



En la imagen nos encontramos ante un “rally” alcista con importantes y continuados desequilibrios del lado del “Ask”, donde las compras agresivas se casan con las ventas pasivas.

Hay prisa por comprar, los compradores agresivos se llevan todo lo que se les ponga por delante. De hecho, los ceros que aparecen en el “Bid” son vacíos de liquidez, las “buy market” consumen “sell limit” a tal velocidad que a las “buy limit” no les da tiempo a rellenarse en el mismo período. Normalmente se rellenan al período siguiente. Los compradores succionan toda la oferta que hay en el mercado y el precio se desplaza con rapidez.

Los niveles de demanda (“Bid”) son débiles por lo general, tienen poca negociación, con lo que los desequilibrios son acusados y frecuentes.



Aquí se nos muestra el caso contrario. La demanda existente en el lado "bid", es decir las "buy limit" son abastecidas por las "sell market", desplazando el precio a niveles inferiores.

No se debe confundir la compra o venta agresivas, con los desequilibrios. Éstos se producen cuando la relación en un determinado nivel de precios-cruzados supera un determinado porcentaje. Normalmente a partir del 250%. En este caso también tenemos abundancia de desequilibrios, pero en el lado del "Bid".

Si no se vió este enlace en la "diapo" 13, ahora es el momento. [El movimiento del precio](#)

Tratar de determinar la dirección del mercado observando los participantes agresivos, aparte de requerir cierta pericia, resulta un tanto complicado. En las imágenes se muestran casos idílicos, pero la mayoría de las veces no va a estar tan claro. Habrá que observar el contexto,

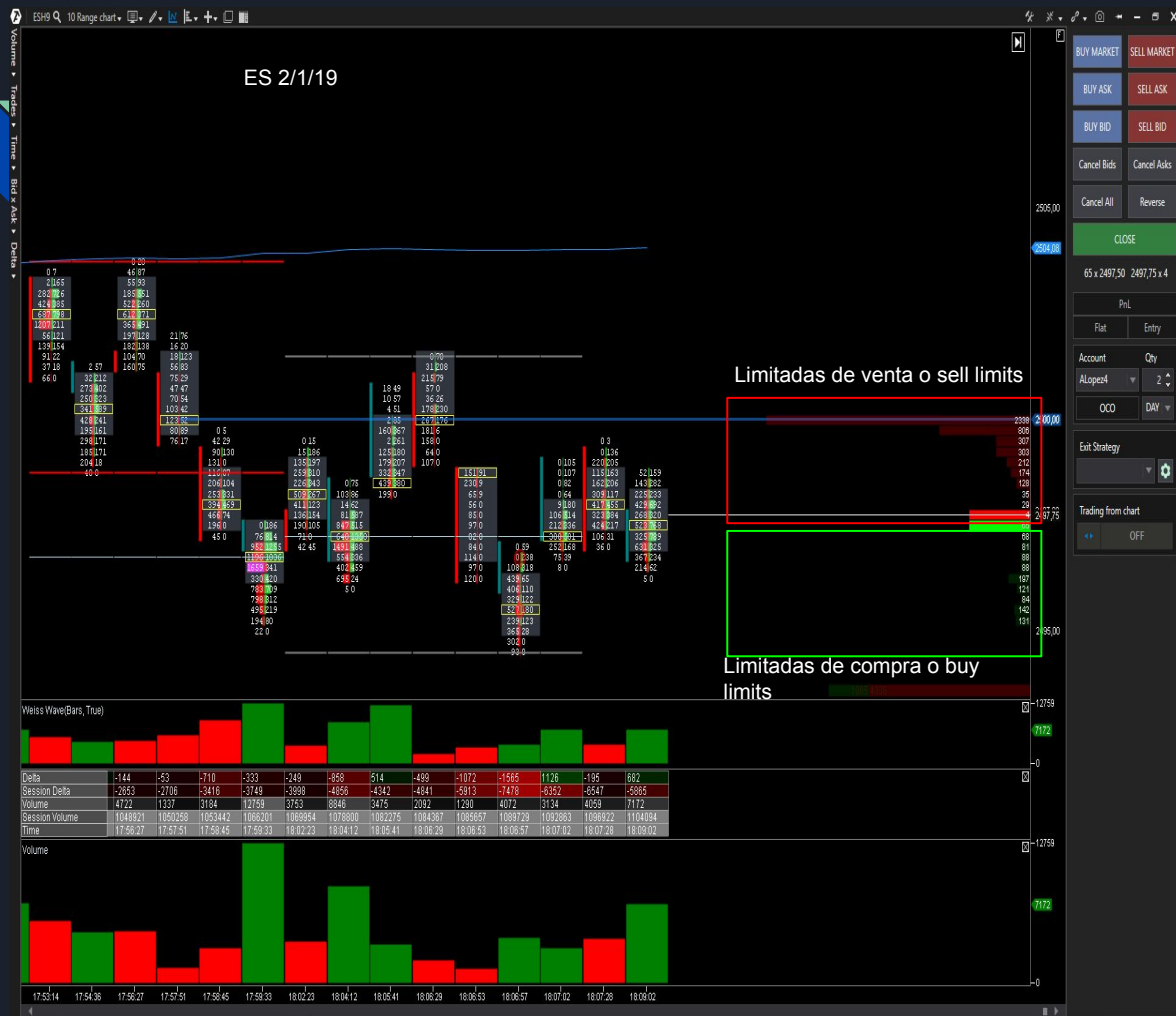


Imagen Gyazo

Veamos ahora un ejemplo de órdenes limitadas. Esos histogramas en rojo y verde a la izquierda del gráfico son las “órdenes limitadas”. Las rojas, limitadas de venta o “sell limits” y las verdes limitadas de compra o “buy limits”

Obsérvese cómo al nivel de precio de 2500 hay un gran número de “sell limit” que de alguna forma están mostrando un gran interés por parte de la oferta en vender a ese precio. Concretamente 2338 contratos han sido puestos a la venta a ese nivel.

Se necesitará por tanto una gran iniciativa compradora para absorber toda es oferta. De no haberla, el precio retrocederá y probablemente continúe a la baja. Pero si la iniciativa compradora se hace con todo ese volumen de contratos, indicará que hay mucho interés en que el precio siga subiendo, si no lo hace nos encontraremos ante una “absorción”, los vendedores han puesto el cebo para iniciar una ofensiva, y el precio bajará.

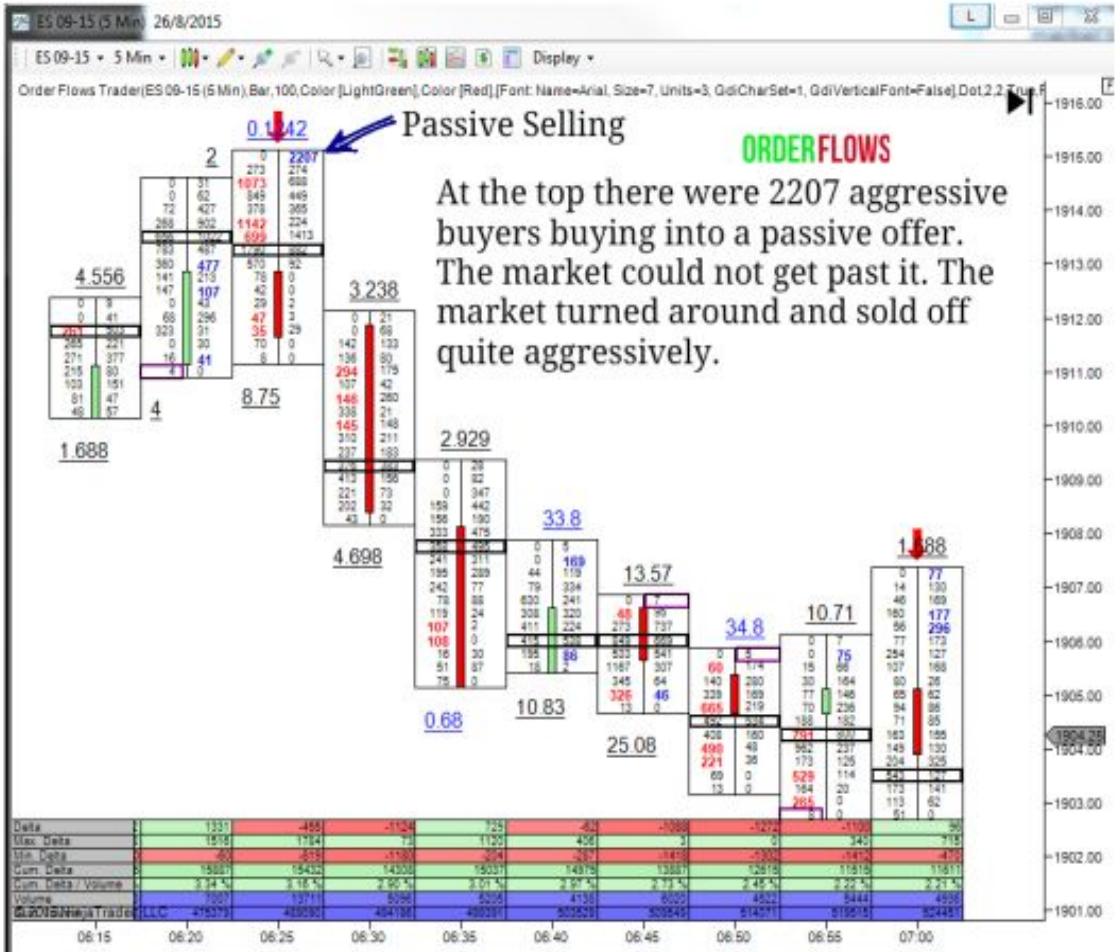
En esta imagen podéis ver la continuación del movimiento (hay algunos desajustes entre las cifras de los “cluster”, pero es debido a que está tomada a mercado cerrado. Al proveedor de datos CTS le pasa eso a veces)

Continuación del movimiento



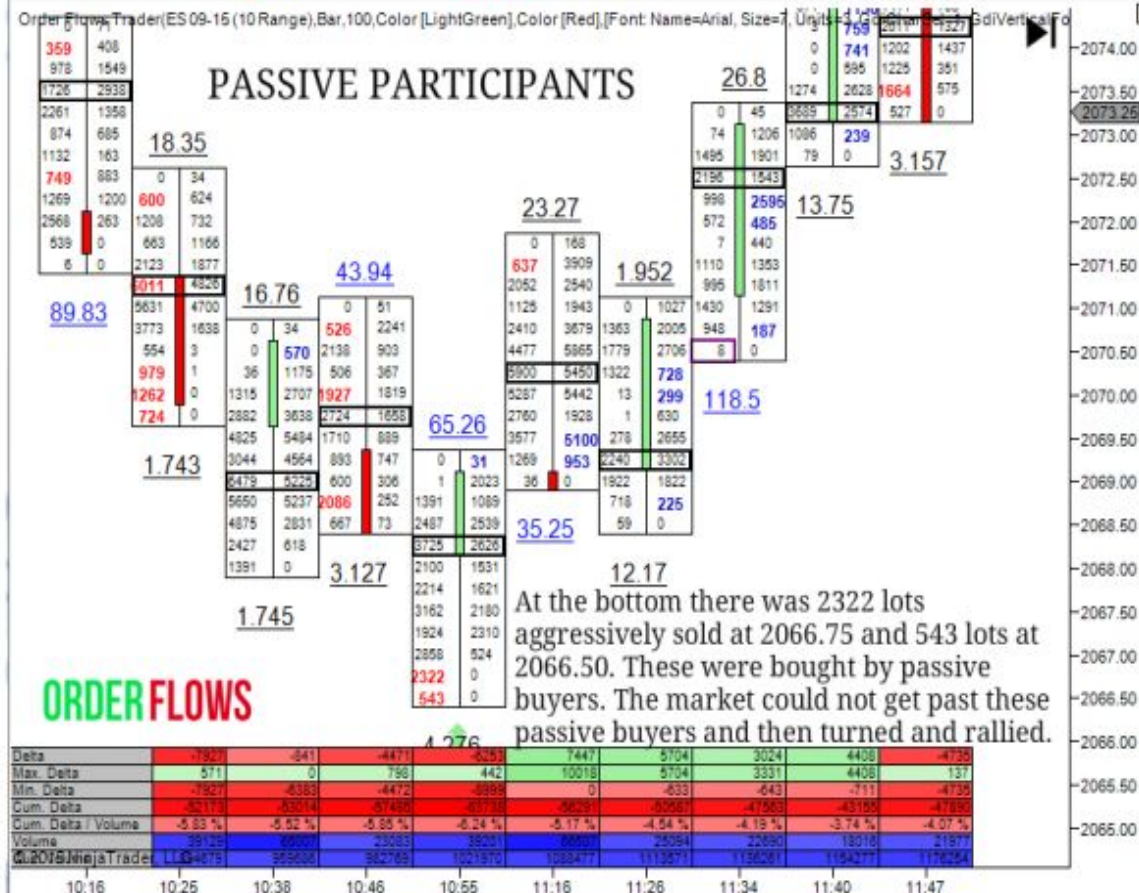
Diferentes tipos de compradores y vendedores, o de participantes, en el mercado

- A pesar de que sean las órdenes agresivas las que muevan el precio, nunca está de más echar un ojo a las órdenes pasivas. A veces pueden suponer grandes puntos de inflexión en el precio. Por lo general son las grandes instituciones con volúmenes de negociación importantes las que ayudan a establecer máximos o mínimos del precio. Cuando el precio está demasiado barato suelen intervenir y comprarlo todo, cuando está demasiado caro es el momento de vender lo que se pueda. Si se observan grandes volúmenes de “limitadas de compra” en un bajo del mercado, o de “limitadas de venta” en un alto, por lo general son buenas indicaciones de que el interés institucional está presente.
- Nos gustará ver grandes volúmenes de participantes pasivos en máximos y mínimos, en lugar de en medio de un movimiento. Ello nos dará pie a pensar en un posible giro. Pero como siempre, cuidado porque la presunción puede fallar y dar al traste con el posible giro. Siempre hay que andar bien protegidos mediante stop adecuados.



Una ilustración de lo que sucede con la “venta pasiva”.

2207 contratos comprados en un máximo , sin continuidad al alza del precio. Estos compradores han sido absorbidos por vendedores pasivos, y posteriormente se ha iniciado una contraofensiva a la baja, en la que los vendedores han tomado el control.



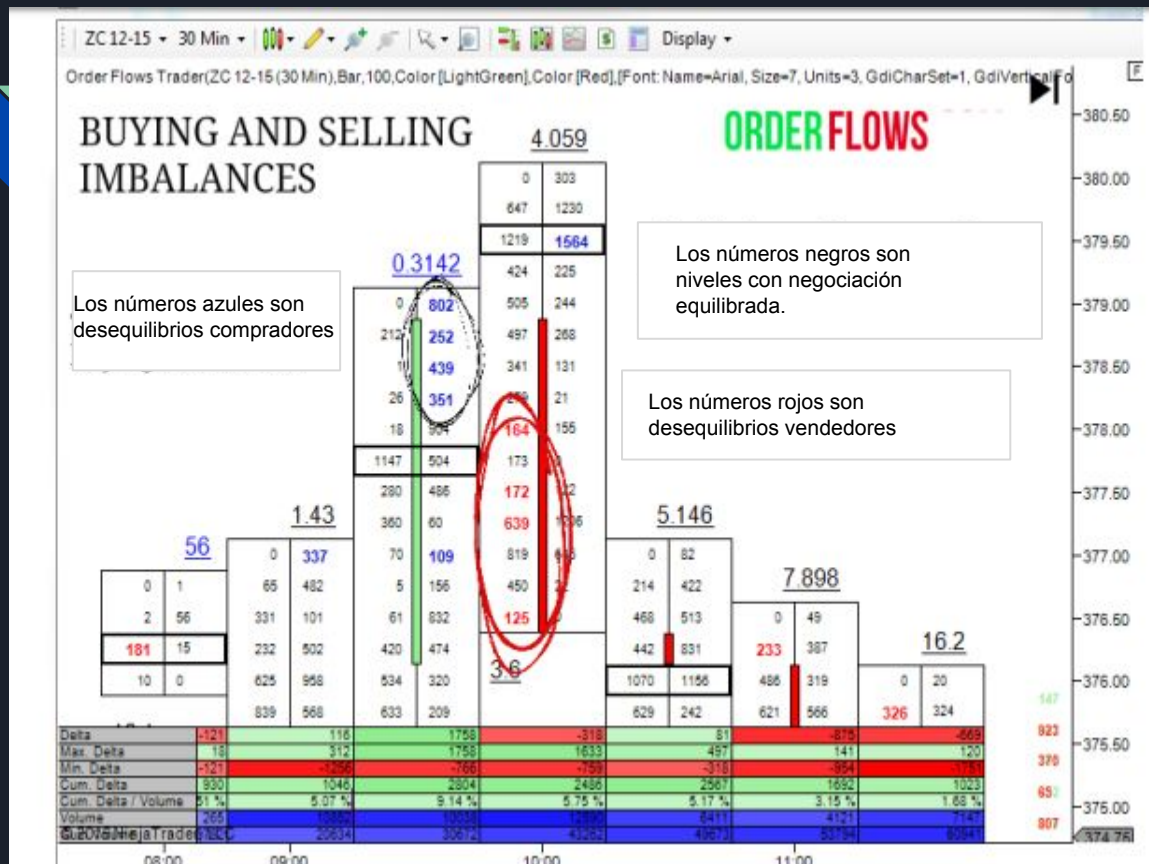
En esta y la siguiente diapositiva podemos ver dos imágenes más que abundan sobre el tema de los participantes pasivos mediante “órdenes limitadas”.

Aquí podemos ver lo que en terminología Wycoff y VSA se conoce como un “spring”. En mínimos vemos una vela con un gran volumen y que cierra en su tercio superior. Los últimos vendedores agresivos han sido absorbidos por compras limitadas y el precio ha iniciado un tramo alcista. En el flujo de órdenes vemos gran actividad de vendedores desplegada en los bajos de la vela y que no consigue direccionar el precio hacia niveles inferiores. Más bien al contrario, la actividad desplegada por los compradores parece llevar la iniciativa y la siguiente vela, a pesar de cerrar en mínimos, muestra claros desequilibrios compradores que impulsarán el precio a niveles superiores. Ahí, o quizás mejor en la siguiente vela, es donde los operadores avezados realizarán su entrada, calibrando su zona de riesgo por debajo del mínimo, y colocando ahí su stop.



Niveles de desequilibrio y “Desequilibrios apilados” (Imbalance levels & stacked imbalances)

- El volumen operado en un nivel de precios puede ser similar en ambas partes de la vela, ojo porque siempre hablamos de niveles de precio cruzados bid/ask. Con lo que entenderemos que el nivel está en equilibrio, o bien puede encontrarse en desequilibrio. El volumen negociado en uno de los lados es bastante superior al negociado en el otro.
- Para considerar que hay desequilibrios, las diferencias entre los volúmenes negociados a uno y otro lado de la vela deben oscilar al menos entre un 250% (2,5-1), 300% (3-1) o 400% (4-1).
- Los desequilibrios nos muestran interés por parte de uno de los participantes en un determinado nivel. Cuando estos niveles aparecen aislados, ese interés puede tardar en desarrollar un movimiento del precio en su dirección, incluso puede verse contrarrestado por otro desequilibrio de distinto signo, y establecer un rango de precios antes del control por parte de alguno de los contendientes. En cualquier caso serán niveles a observar y hacerles seguimiento.
- El comienzo de una tendencia, así como su final, a menudo nos muestran grandes desequilibrios en la negociación por parte de los participantes agresivos.



En esta imagen podemos ver niveles que se pueden considerar equilibrados, y niveles desequilibrados, tanto del lado del “bid”, como del “ask”.

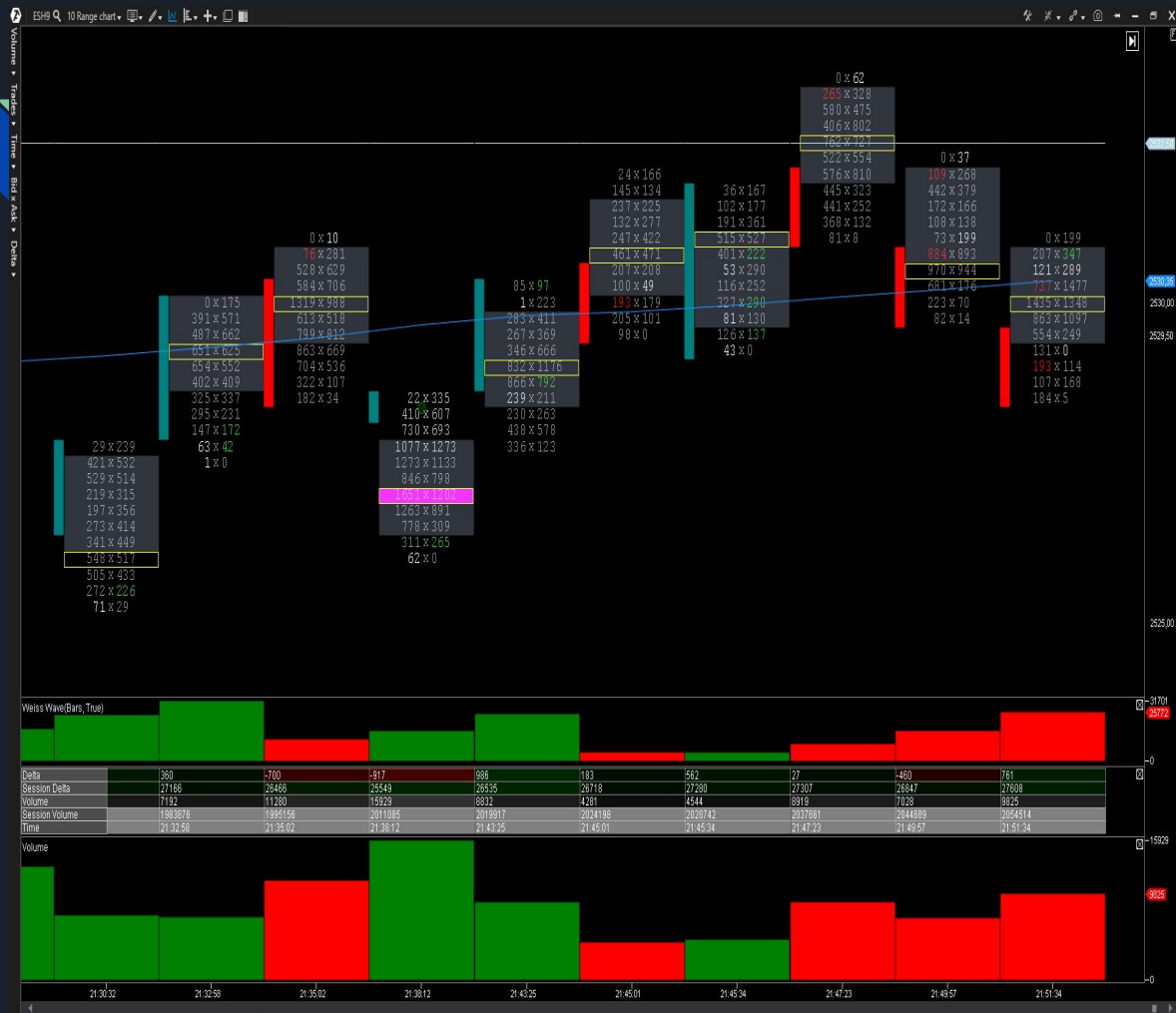
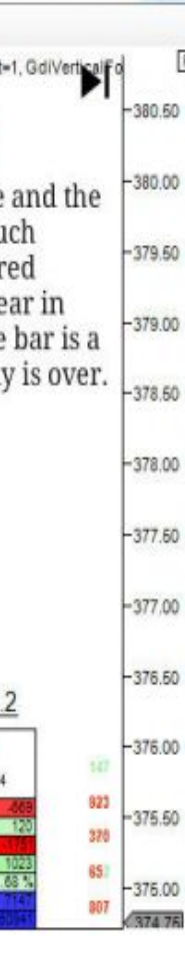


Imagen Gyazo

Un ejemplo de cómo nos muestra ATAS los niveles en desequilibrio. Con números verdes los compradores y rojos los vendedores.

Tanto los colores como los niveles de desequilibrio se pueden configurar como queramos. Aquí se han configurado para que aparezcan desequilibrios superiores al 250%.

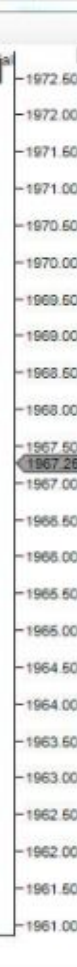


Se tienen casi todas las piezas para pensar que un rally bajista se va a producir. Es cuestión de posicionar bien nuestro stop y lanzar un corto con bastantes probabilidades de éxito.



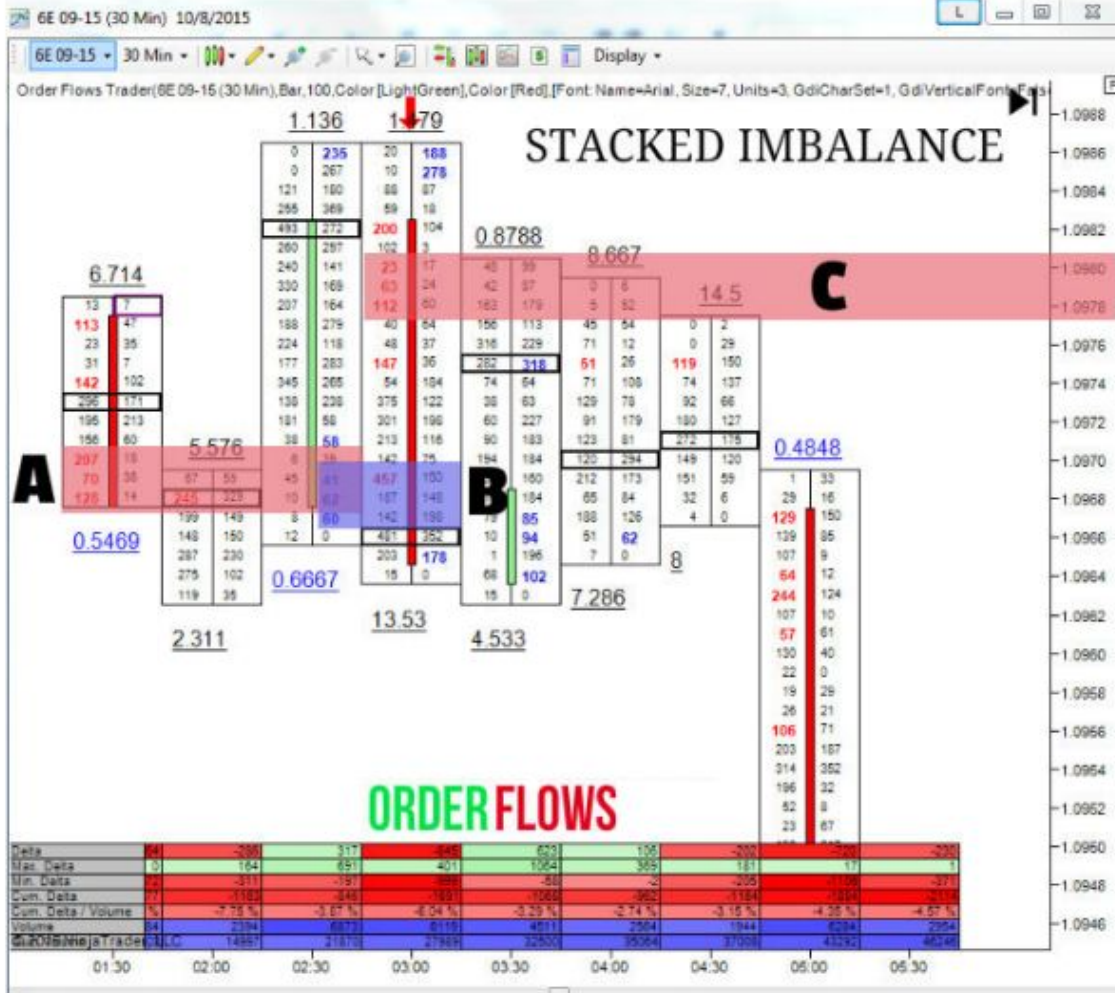
Niveles de desequilibrio y “Desequilibrios apilados” (Imbalance levels & stacked imbalances)

- Cuando tenemos niveles de desequilibrio apilados, en cantidad igual o superior a tres niveles, nos encontramos ante una buena señal de que el mercado está ejerciendo presión en una determinada dirección. El mercado podrá continuar en esa dirección, o no; en cualquier caso nos encontramos ante una zona que bien puede funcionar como soporte o bien como resistencia.
- En teoría son niveles donde los participantes agresivos entran al mercado con intención. Cuando el mercado vuelve a testear esos niveles, los mismos participantes pueden aparecer de nuevo, o bien pueden haber desaparecido, de esta circunstancia dependerá que se inicie un giro o se prolongue una tendencia.
- En cualquier caso, estos desequilibrios apilados nos brindan la oportunidad de realizar buenas entradas con un bajo riesgo. Normalmente un stop desplazado uno o dos ticks fuera de la zona de desequilibrio. Es bastante usual que estas áreas sean testeadas por el precio antes de que éste continúe su senda.



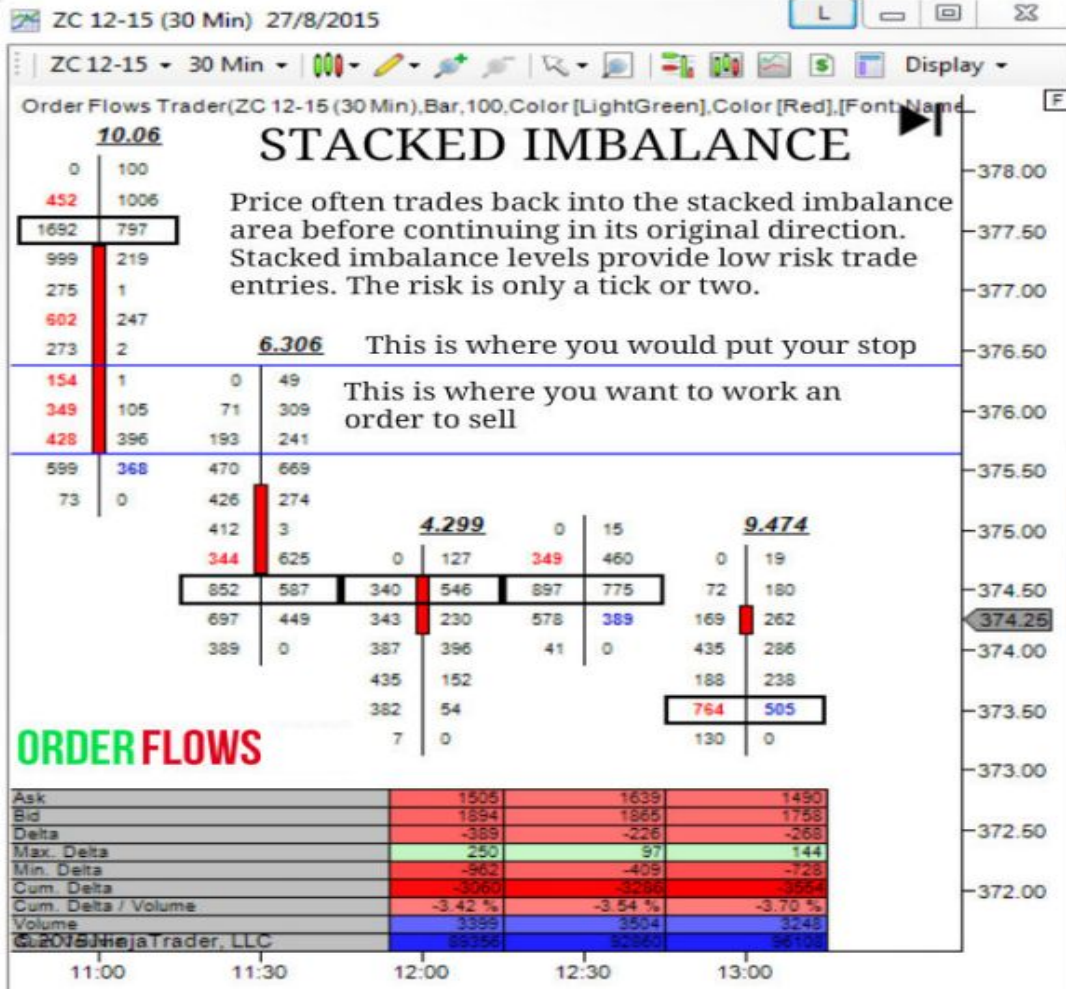
Para que tengan tal consideración deberán aparecer en al menos tres niveles seguidos.

Se pueden considerar como agresiones o respuestas a tendencias previamente establecidas.



Aquí podemos ver tres zonas de desequilibrio contrapuestas. De haber realizado operaciones en ellas según la táctica explicada anteriormente, la primera en A hubiera resultado negativa, la segunda en B, podía haber prosperado o no dependiendo del objetivo planteado (un objetivo 2/1 o 3/1 podía haberse conseguido), y la tercera en C hubiera resultado exitosa. Destacar que el riesgo de 4 o 5 ticks en cada operación, podía haber sido cubierto con creces, con tan sólo el resultado de la última operación.

Pero claro, a mercado parado y en un gráfico tan ideal, la cosa parece muy sencilla. A mercado abierto y con las velas en formación, resultará bastante más complicado. Pero siempre es conveniente tener claros los patrones que busquemos, y no anticiparse en la toma de decisiones hasta no tener claras las pautas que se han de seguir en el flujo de órdenes conforme a nuestros requerimientos.



Nuestro autor gusta de trabajar estos patrones en marcos temporales relativamente grandes con gráficos de 15-30 mnts.

Uno no es que maneje el inglés con soltura, pero para los que tengáis menos soltura que yo:

“El precio a menudo regresa a testear las zonas de desequilibrios apilados antes de continuar en su dirección original. Los niveles de desequilibrios apilados nos proporcionan entradas de bajo riesgo. Sólo un tick o dos”.

En realidad el riesgo va a ser mayor, pues dependerá de dónde efectuemos la entrada. Colocarla en los niveles iniciales del apilamiento va a resultar complicado en un mercado en vivo, además creo que sería una entrada precipitada. Lo normal pienso que será situar la entrada uno o dos ticks fuera de la zona de desequilibrio, con lo que el riesgo se puede ir a 5 o 6 ticks. En cualquier caso las posibilidades siguen siendo atractivas.

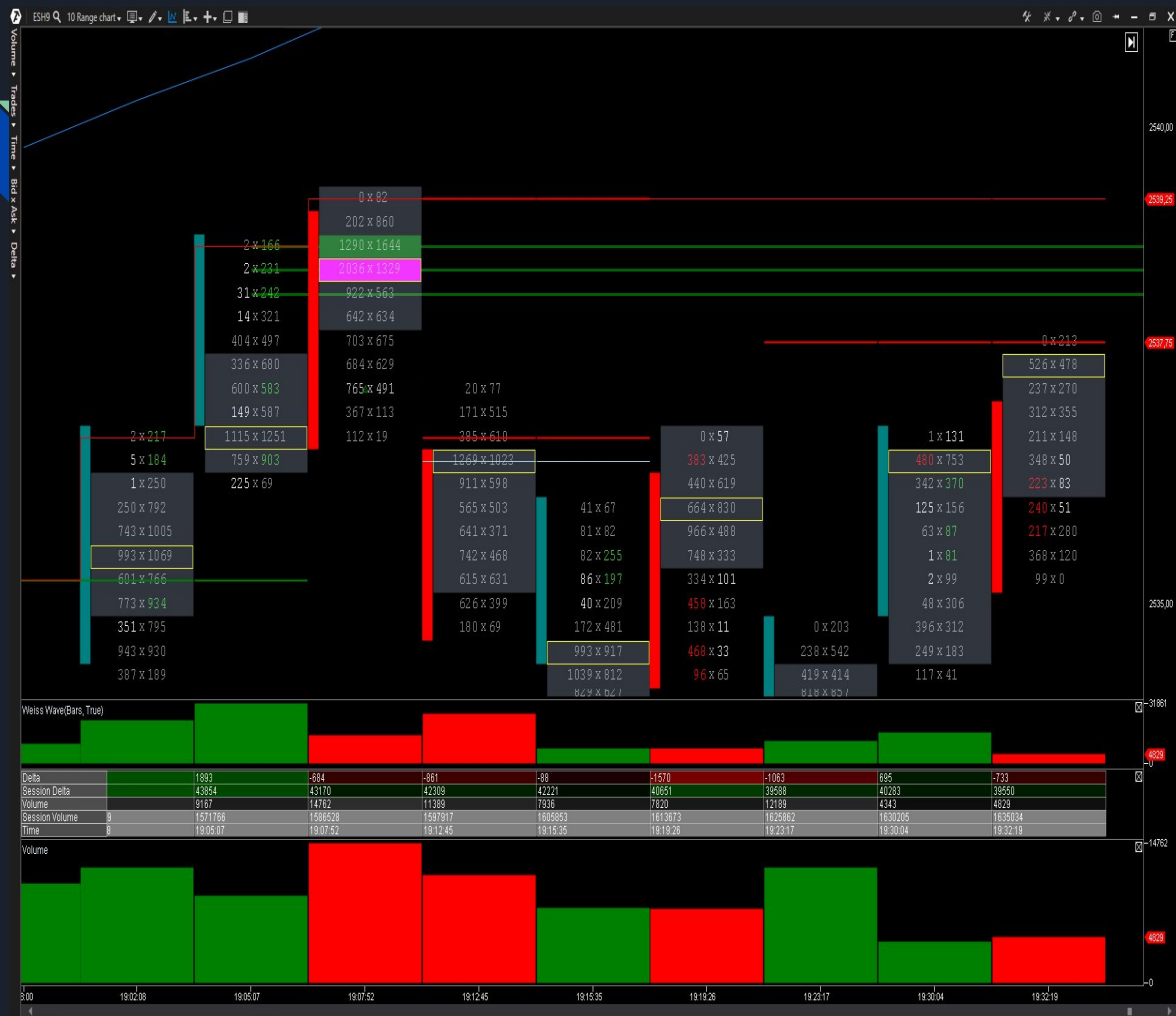


Imagen Gyazo

Un ejemplo reciente en ATAS, en el que nos encontramos con una zona de desequilibrios apilados en un alto relevante (máximos de la sesión), con un fuerte volumen negociado en esa misma zona en la vela siguiente, y el precio parece incapaz de progresar a niveles superiores.

En este caso el área de desequilibrios apilados funcionará como resistencia, y el precio cerrará la sesión unos diez puntos por debajo de esos niveles, habiendo llegado a estar hasta 15 puntos por debajo.

Se trata de la sesión del 4/1/19 del ES.

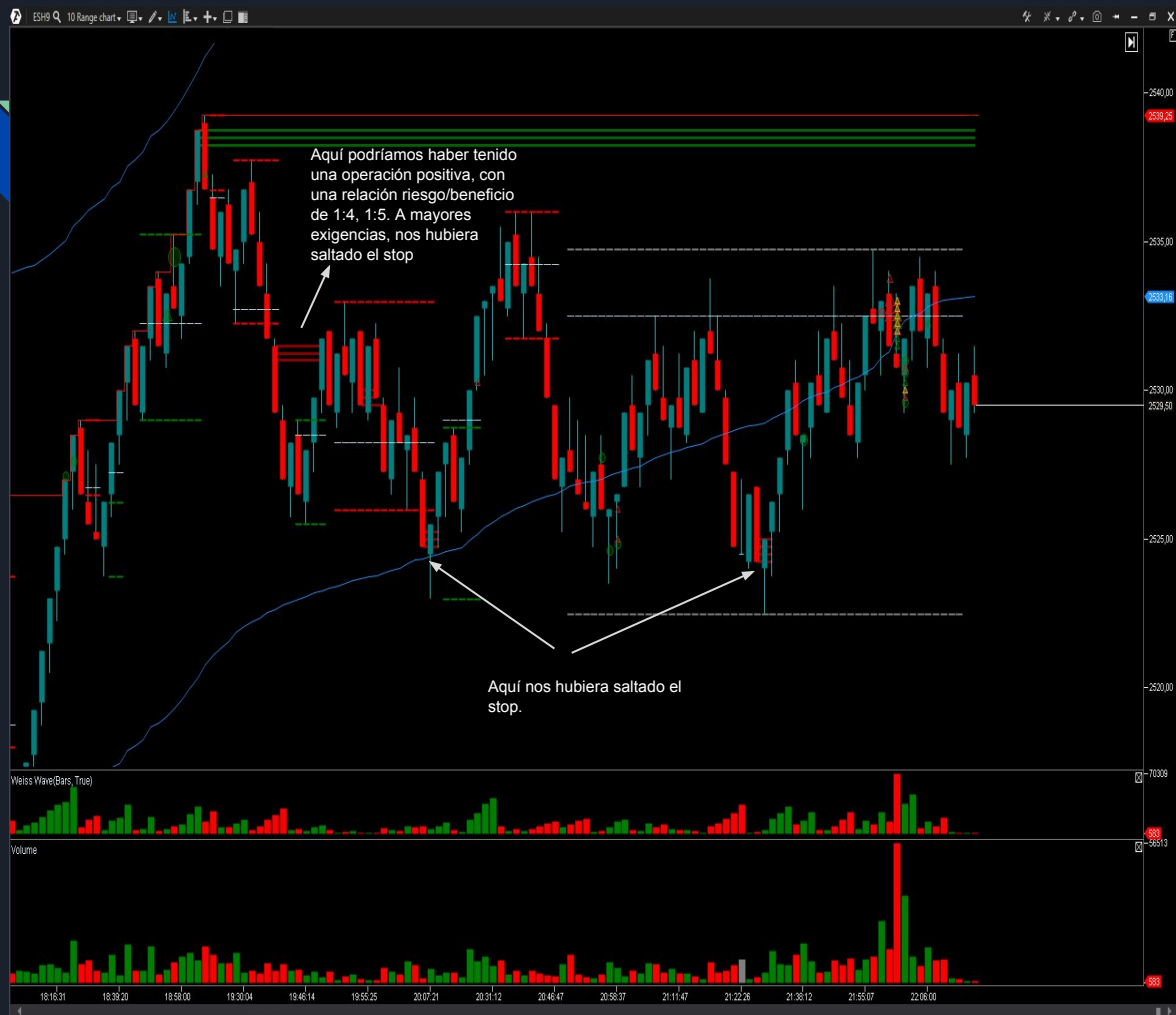


Imagen Gyazo

Tratando de ser más objetivos con la evaluación del patrón. Observemos esta imagen, donde aparece al completo la evolución de la sesión hasta el cierre.

Aparecen tres “desequilibrios apilados” del lado vendedor, en uno de los cuales hubiéramos tenido posibilidades y los otros dos hubieran resultado perdedores.

Dependiendo de cuál hubiera sido la gestión de las operaciones, el resultado podría haber sido fructífero o no tanto.

Esto es trading y tenemos un amplio abanico de posibilidades a nuestra disposición. Tomar las mejores decisiones en base a optimizar el beneficio y preservar el capital es lo que nos hará ser mejores operadores cada día. Hay que valorar bien las decisiones en cuanto a riesgo/beneficio para permanecer vivos en este negocio.



Compradores y vendedores atrapados.

- Cuando hablamos de compradores atrapados, nos referimos a aquellos participantes en el corto plazo, que han comprado en un alto del mercado, y el precio no ha progresado en su dirección. Si hablamos de vendedores, serán aquellos que han vendido en un bajo, y el precio no los ha seguido. Ambos se encuentran atrapados en una posición perdedora. El mercado se ha vuelto contra ellos, y necesitan cubrirse mediante stop para salir.
- Se pueden ver vendedores atrapados cuando en un suelo de mercado, en la parte inferior de la vela o pocos ticks por encima, vemos desequilibrios vendedores, y el precio no sigue progresando a la baja. Al contrario, experimenta un retroceso y cierra en la parte superior de la vela. Hay un dicho en los mercados, y es que “alguien tiene que vender en los bajos”, y son los vendedores atrapados quienes lo hacen. Son los últimos en vender un movimiento. Después son los compradores los que toman la iniciativa.
- Al contrario pasa con los compradores atrapados. Nos los encontraremos en los techos de mercado, marcando cluster de desequilibrio comprador en la parte superior de una vela, cuyo cierre será por la parte inferior. Son los últimos en comprar un movimiento. Sus stop, tanto de unos como de otros, proporcionarán combustible al precio para alimentar el movimiento en su contra.



Compradores y vendedores atrapados.

- Cuando encontremos este tipo de “participantes atrapados” en una vela, estando en un suelo o un techo relevantes, se nos brindará una buena oportunidad comercial a corto plazo, ya que posiblemente nos encontremos ante un punto de inflexión o de giro en el mercado a corto plazo.
- Las tendencias pueden comenzar una vez que los participantes atrapados son sacudidos de sus posiciones perdedoras y los participantes agresivos empiezan a ser activos.
- Los gráficos de velas tradicionales no pueden mostrar estas posiciones “atrapadas”. Se necesita el flujo de órdenes para observar lo que realmente está pasando en el mercado.



Un ejemplo de lo que esperamos ver en un gráfico de flujo de órdenes cuando hablamos de vendedores atrapados.

Aparecen anotaciones en el bid desequilibradas en los bajos del gráfico, indicando una fuerte agresividad vendedora, pero el precio no progresa en esa dirección, por tanto tenemos vendedores cuya posición perdedora ha de cubrirse mediante órdenes de stop de compra (buy stop). Esto alimentará el movimiento del precio en su contra.

ES 09-15 • 5 Min • Display •

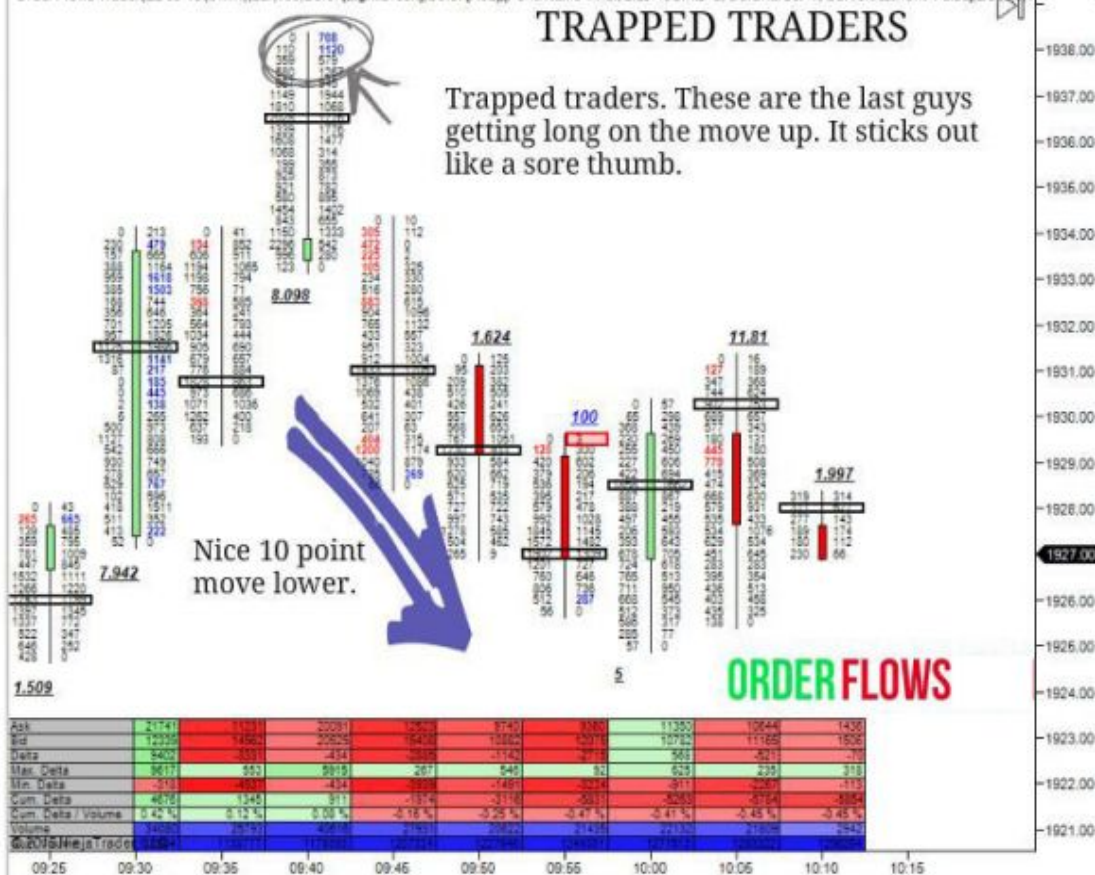
Order Flows Trader(ES 09-15 (5 Min), Bar, 100, Color [LightGreen], Color [Red], [Font Name=Arial, Size=7, Units=3, GdiCharSet=1, GdiVerticalFont=False] Don't

TRAPPED TRADERS

Trapped traders. These are the last guys getting long on the move up. It sticks out like a sore thumb.

Nice 10 point move lower.

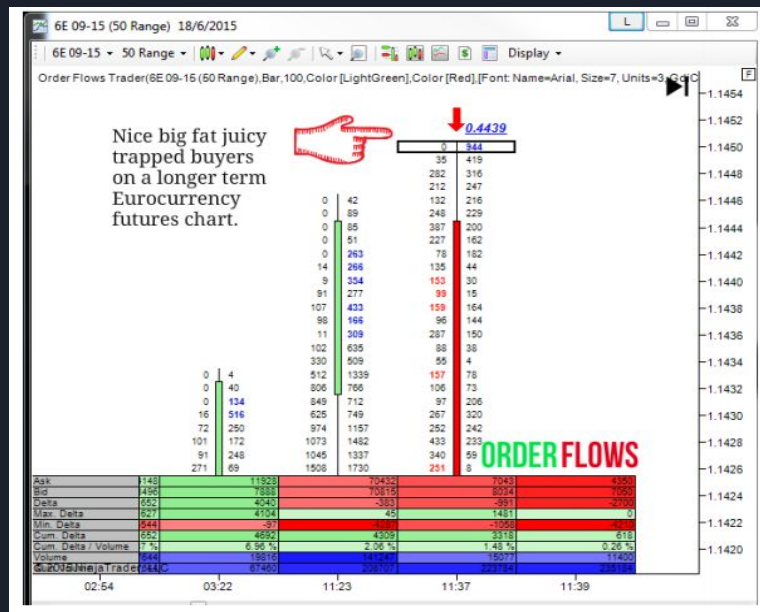
ORDER FLOWS



En este caso los “compradores atrapados” nos muestran de forma evidente el inicio de un lucrativo movimiento a la baja, caso de poder aprovecharlo.

Como siempre, se trata de casos ideales en un gráfico parado que cuando se está formando no es tan sencillo de ver. Pero si se tienen claros los patrones, es cuestión de ir comprobándolos y sometiéndolos a testeo para un adecuado aprovechamiento, calibrando siempre los posibles riesgos, y protengiéndonos con el preceptivo stop.

En estas imágenes se muestra el patrón utilizado para operar en “times frames” elevados. A la izquierda un gráfico de “rango 50”, que bien podría equivaler al de 4 horas, y a la derecha la continuación del movimiento en gráfico diario. Lo dicho, se trata de casos ideales, cuya validez hay que testear y encuadrar dentro de un contexto más amplio y con todos los tipos de casuísticas que podemos encontrar en el mercado en vivo.





Absorción

- Para el autor, la absorción se produce en aquellas áreas de precio donde el mercado encuentra altos volúmenes de negociación. Compradores y vendedores consiguen importantes acuerdos en cuanto a volumen, y se negocian grandes cantidades de contratos, sin alteración significativa del precio.
- Se podría confundir con una consolidación de precios, pero hay una diferencia importante en cuanto a volumen. La consolidación no requiere de un gran volumen de negociación, pero la absorción sí lo requiere. Se necesitan grandes volúmenes de negociación, donde el inventario cambia de manos.
- Su detección requiere de gráficos de flujo de órdenes, pues de otra forma podríamos llegar a intuirlo en forma de rangos de negociación en gráficos de velas, pero sin tener la certeza de que el volumen negociado sea realmente alto.
- La detección de estas zonas es importante de cara a un trading exitoso, ya que nos permitirán colocarnos del lado correcto de las tendencias. Pues generalmente éstas suelen ocurrir después un período de absorción en que las fuerzas del mercado toman posiciones para inclinar el precio del lado del más fuerte. Bien se puede producir un giro, o bien podremos ver una continuación de la tendencia que traía el precio.



Absorción

- Cuando los precios comienzan a moverse fuera de un área de equilibrio, es cuando surgen las mejores oportunidades de trading, por tanto, fuera de las áreas de absorción es donde se producirán las mayores oportunidades para nuestro trading, ya que por lo general el precio tenderá a desplazar en tramos considerables.
- Ojo cuando ésta se produzca en determinados períodos. Si se observa al final del día, no significa necesariamente que esté entrando nueva oferta o demanda al mercado, lo lógico es pensar que los operadores intradía están cerrando sus posiciones, de un lado o de otro, y los fondos de cobertura están intentando ejecutar sus órdenes tan cerca del precio de cierre como sea posible, para lograr sus intereses.

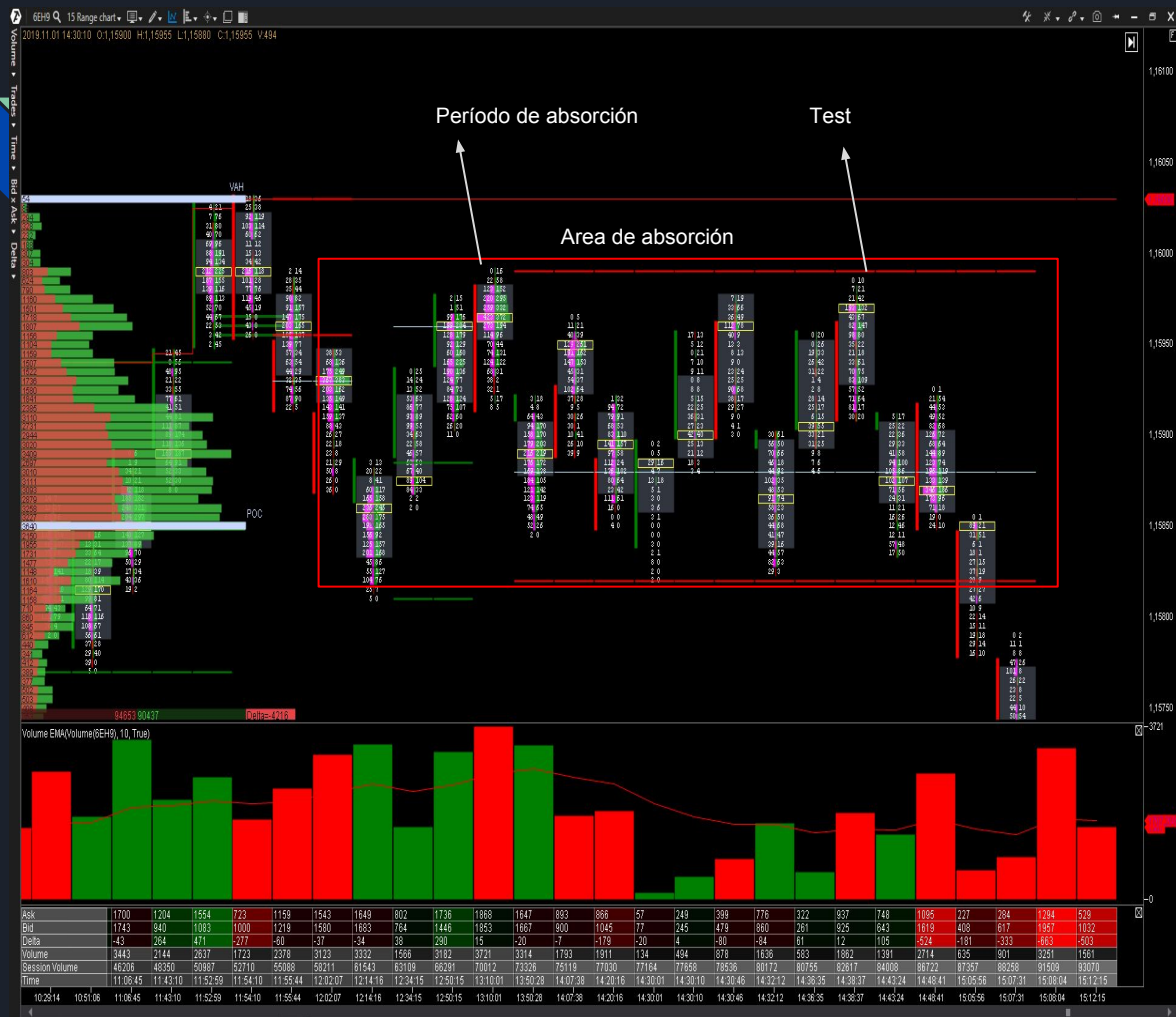


Imagen Gyazo

Otro ejemplo donde podemos ver absorción de los dos tipos...una absorción en un área de precios determinada, y en un período en concreto.

Nos encontramos en el nivel superior de precios alcanzado durante la sesión. El precio empieza a meterse en un rango, negociación por parte de compradores y vendedores donde se está produciendo el intercambio de contratos. En un momento dado la negociación se acelera, pero el precio no alcanza niveles superiores (período de absorción). Cuando el precio vuelve al nivel, la negociación por parte de los compradores decrece y los vendedores se hacen con el control....Se inicia un cambio de tendencia.



El área de valor y la iniciativa.

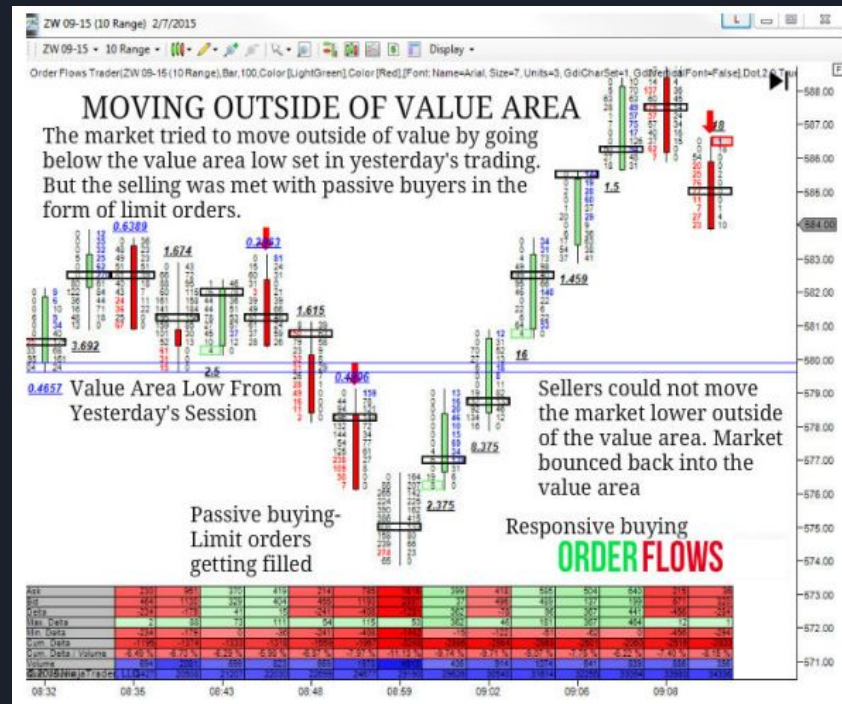
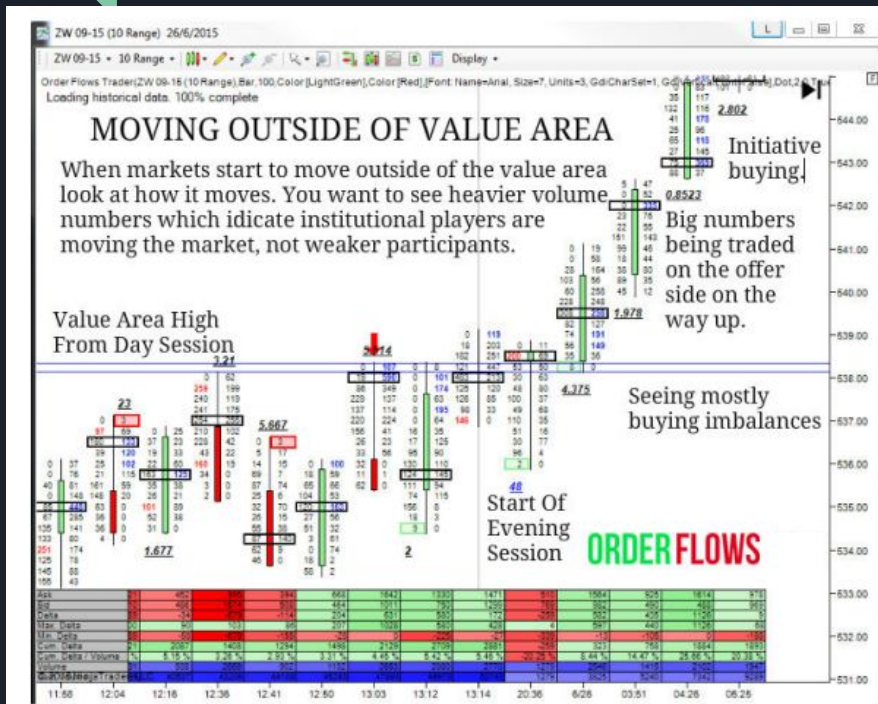
- El área de valor se determina por aquella porción del mercado, entre dos niveles de precios, en la que se ha desarrollado aproximadamente el 70% de la negociación durante el período de tiempo especificado, bien sea una sesión, un período semanal, mensual,....Para su determinación se utiliza el perfil de volumen, un histograma en el que se van acumulando las negociaciones habidas en cada nivel de precios, tanto de compra como de venta.
- Para mover el precio fuera del área de valor, hacen falta operadores con el suficiente poder de negociación como para llevar a cabo la actividad necesaria para que esto se produzca. Estamos hablando de grandes operadores, operadores institucionales, y con la suficiente “iniciativa” como para emitir órdenes agresivas, y a veces, pasivas, que puedan hacer que el precio salga del área de valor e inicie una tendencia.
- Para movernos por encima del área de valor necesitaremos iniciativa compradora; y vendedora para movernos por debajo. En ambos casos podemos decir que nos alejamos de una zona en que los precios eran considerados justos, a otras en que la sensación ya no es esa. Entender si esa situación se puede dilatar o puede llegar a revertir, es lo que trataremos de dilucidar mediante un adecuado análisis del flujo de órdenes.



El área de valor y la iniciativa.

- Para poder pensar en una continuidad del movimiento, necesitaremos ver afán de control por parte de uno de los participantes, éste habrá de observarse mediante volúmenes de negociación que nos indiquen su preponderancia, y que además ésta se produzca de forma continuada. Si se trata de compradores, necesitamos ver barras alcistas en las que la negociación producida en el Ask se mantenga por encima de la producida en el Bid, de forma continuada y con acompañamiento del precio.
- También será importante observar si una vez el precio ha traspasado el área de valor, tenemos actividad de respuesta por parte de los operadores contrarios, ésta se puede producir mediante absorciones, agresiones, barridos....Todas ellas se reflejarán en el flujo de órdenes y habremos de ser capaces de realizar su lectura de forma adecuada, sobre todo cuando nos enfrentemos a niveles relevantes.

Un par de ejemplos de lo que venimos diciendo. En el primer caso, imagen izquierda, los compradores consiguen elevar el precio, mediante el despliegue de una fuerte iniciativa, y en el segundo los intentos de salir del área de valor por parte de los vendedores, parece que son contestados y los compradores retornan el precio al área de valor. Se puede observar que en este último caso, los vendedores vuelven a insistir con bastante iniciativa en intentar llevar el precio a niveles inferiores.





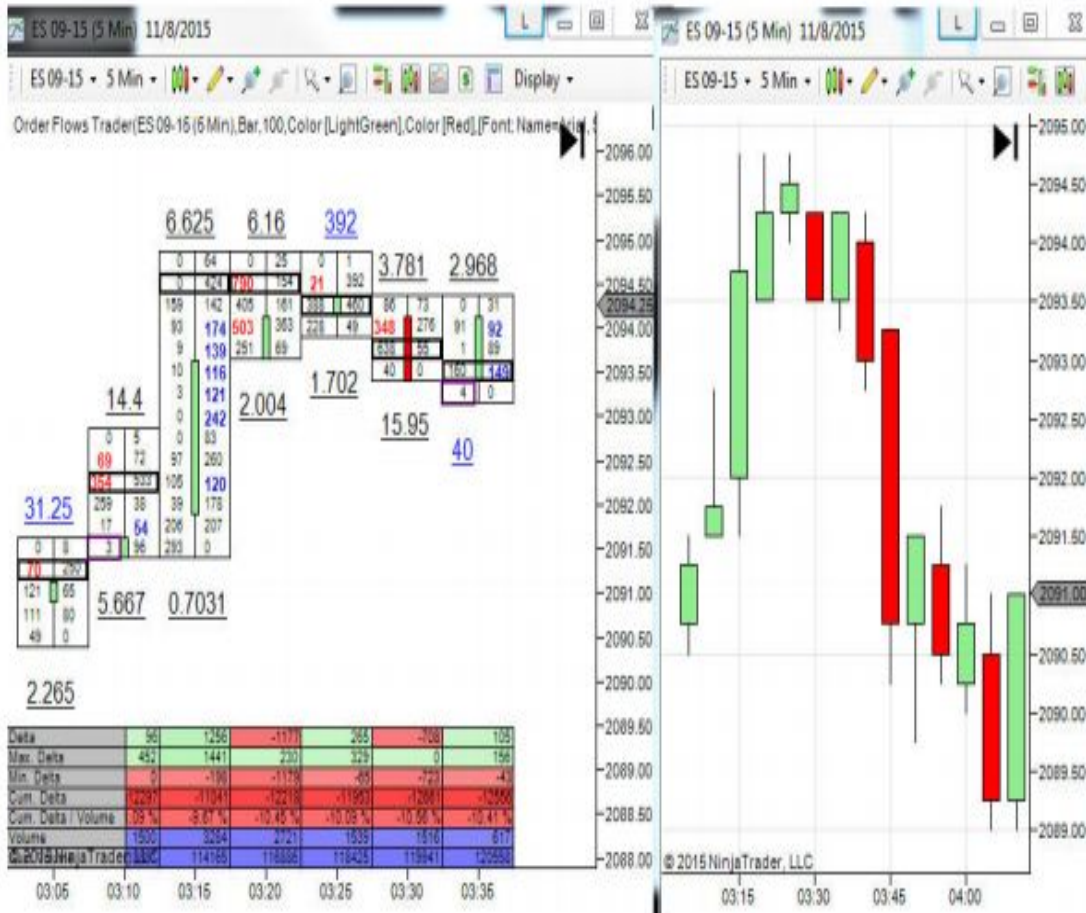
Los gráficos de velas y el flujo de órdenes.

- Los gráficos de velas nos proporcionan una lectura visual simple de cómo van evolucionando las operaciones casadas en la cinta y la acción que estas operaciones tienen sobre el precio. Para un período en concreto nos muestran la apertura, el cierre, el precio más alto y el más bajo negociados en ese período.
- Desde su creación, hace ya unos cientos de años, estos gráficos han quedado desfasados. Nuevos actores se han incorporado a los mercados, y las nuevas tecnologías han revolucionado la forma de contratación, con lo que, si bien el trasfondo del mercado sigue siendo el mismo, las pautas y patrones observables han cambiado de alguna manera.
- Con esto no se quiere decir que este tipo de gráficos sean inútiles. Nos proporcionan un acercamiento visual rápido a la situación de los mercados, y junto a los diagramas de flujo, nos mantienen al tanto de la dirección del precio a corto plazo. Su esencia es la relación entre el precio de apertura y el precio de cierre. Si vemos muchas velas verdes seguidas, podremos determinar que existe presión de compras. Sin embargo no se puede entender la magnitud de esa presión sin mirar el flujo de órdenes.



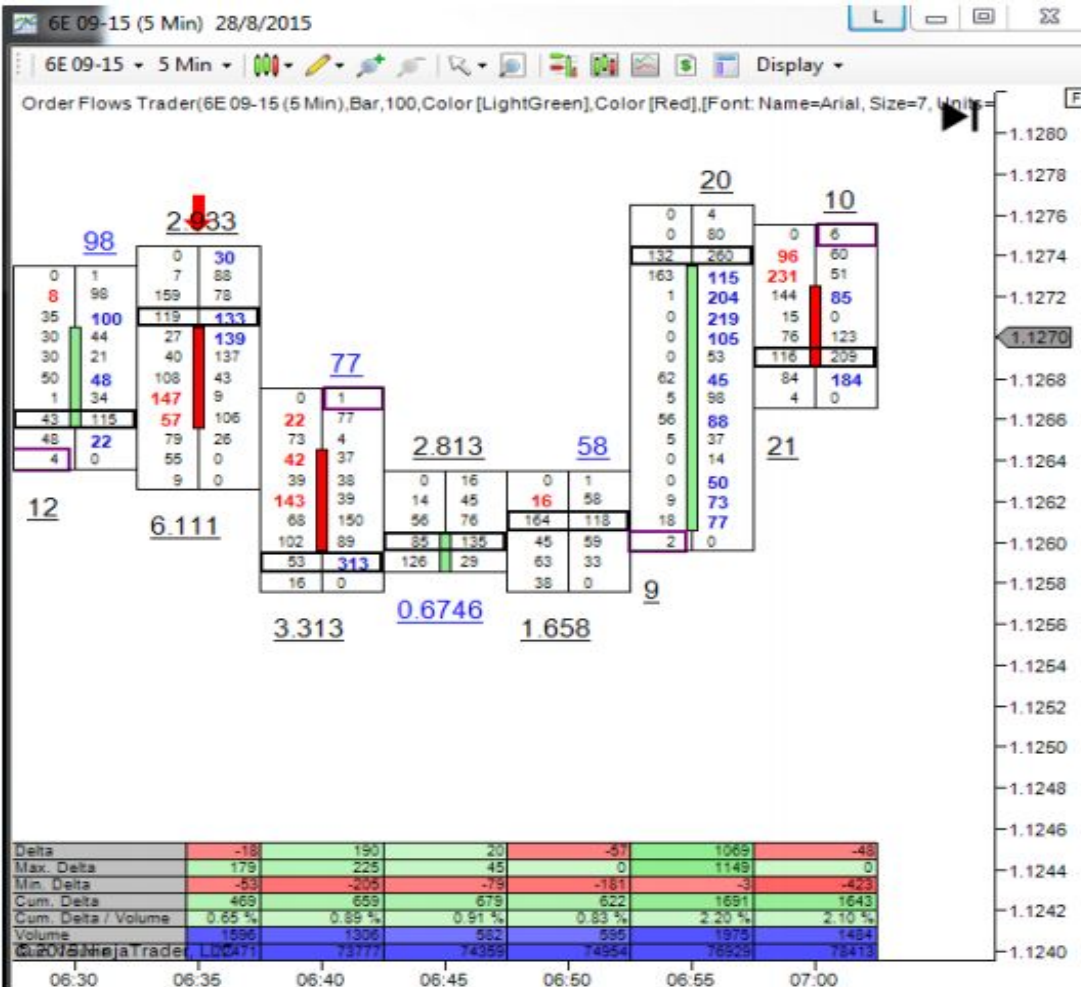
Los gráficos de velas y el flujo de órdenes.

- Los gráficos de velas, así como los de barras tradicionales, no muestran lo que realmente ocurrió durante la subasta mientras éstas se iban formando. Lo cual nos resta información muy valiosa que el flujo de órdenes sí nos proporciona. ¿Quién ejerció más presión, compradores o vendedores? ¿hubo renuncia por parte de algún participante a negociar determinados niveles? ¿Quedaron participantes atrapados?. Si en un partido de fútbol hay que elegir un ganador, será más fácil cuando el marcador está 2-0 que cuando está 0-0.
- Los gráficos de velas son una herramienta útil por sí misma, pero asociados al flujo de órdenes nos proporcionan un poderoso método de análisis. Cuando se ven compras o ventas en desequilibrio en la mechas de velas que discurren en contra de estos desequilibrios, y en cuyo cuerpo aparecen desequilibrios a favor del movimiento, si estamos ante una tendencia, ojo, porque ésta puede llegar a su fin, o cuando menos a tener un retroceso.



Hagamos un ejercicio de abstracción e imaginemos que en los gráficos, tan sólo tenemos las cinco primeras velas verdes. En el gráfico de velas es difícil suponer lo que va a venir a continuación, pero en el de flujo de órdenes podemos ver cómo en la cuarta y quinta vela comienzan a aparecer ventas agresivas. Además también se puede observar un delta negativo en la cuarta vela que es un signo de presión de las ventas. Así que mientras el precio seguía ascendiendo y la quinta vela cierra por encima de su apertura, tenemos aparición de la oferta y un volumen menor que el de sus antecesoras, con lo que el precio se muestra reacio a ir más arriba, y en estas circunstancias la búsqueda de largos es desaconsejable, siendo más apropiado inclinarse hacia cortos.

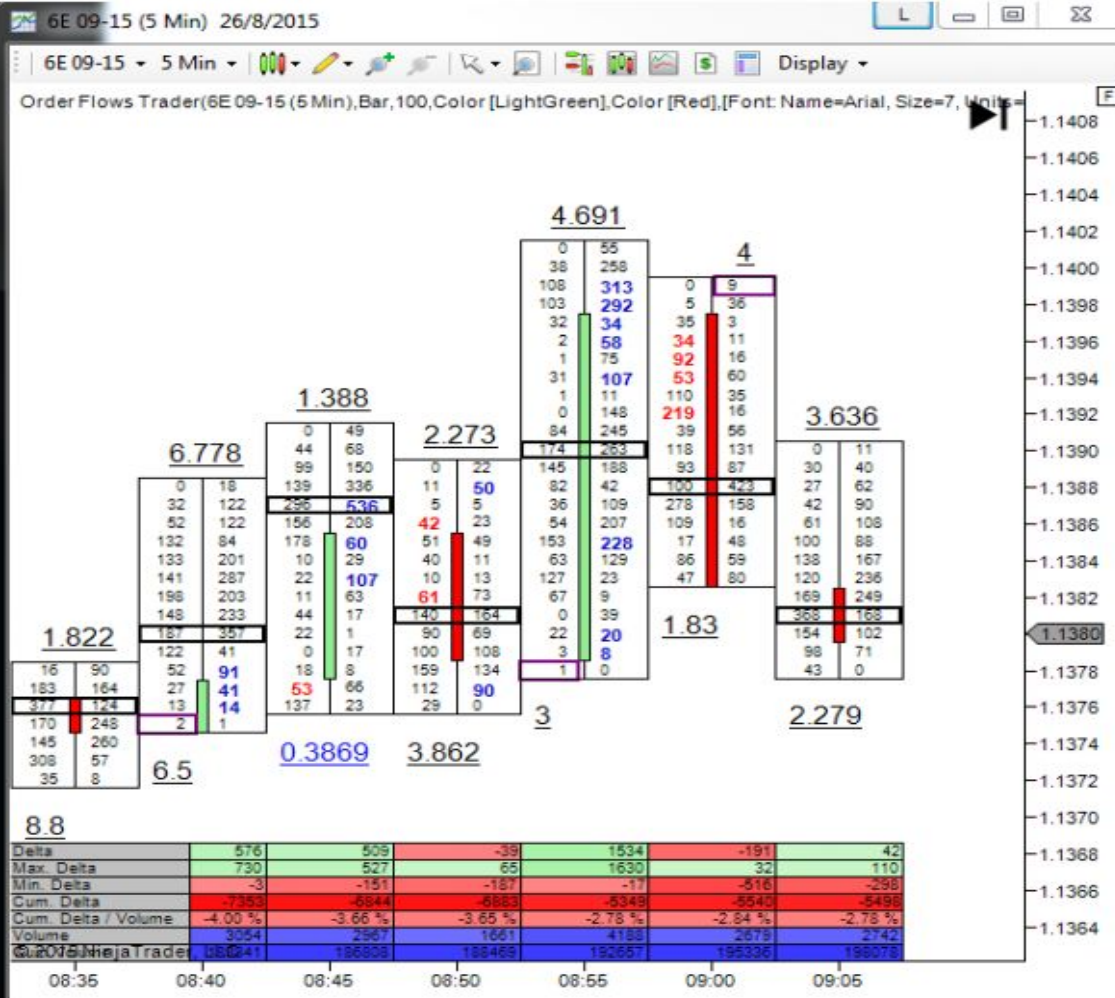
Así pues, la alianza de los gráficos de velas y de flujo nos muestran un potencial que puede resultar de gran ayuda para nuestro trading.



En cuanto al tema de los desequilibrios aparecidos en las mechas, observemos cómo en el período de las 6:35 aparecen desequilibrios compradores en la mecha de una vela bajista. Por contra en el cuerpo de la vela tenemos desequilibrios vendedores.

Esta serie de hechos nos debería predisponer a operar en el sentido de la vela, es decir, a ponernos cortos en este caso.

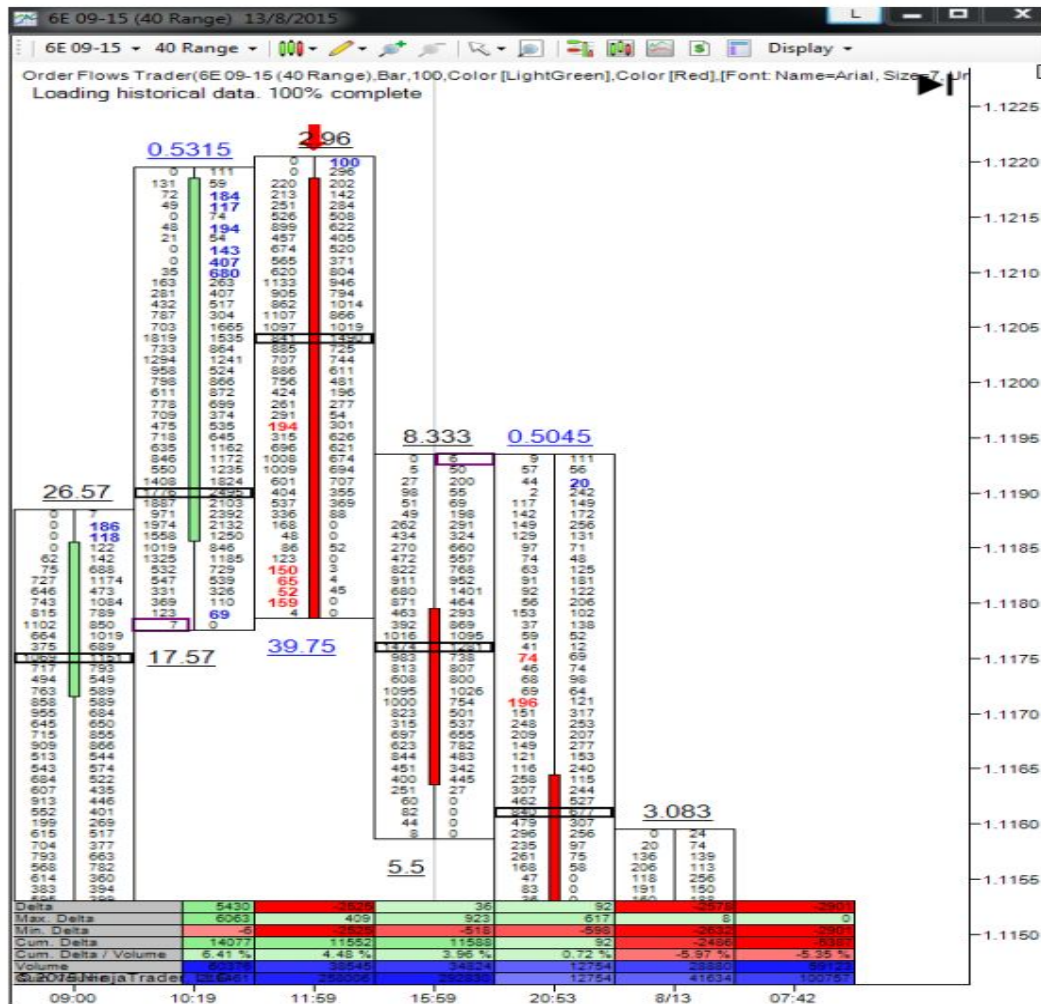
Ojo a la vela de las 6:40 con un desequilibrio comprador en la mecha de su extremo inferior, nos está indicando la aparición de compras y puede que la finalización del movimiento.



Aquí un ejemplo en el que los desequilibrios se producen en una vela alcista y a la inversa, es decir, desequilibrios vendedores en la mecha inferior de la vela y compradores en el cuerpo, indicándonos pues una predisposición a largos.

Ojo con la siguiente vela a las 8:50 que va a hacer un testeo de la anterior, tratándose de una vela bajista que en su mecha inferior tiene un desequilibrio comprador, ésta debería ser la vela de entrada, pues si hubiéramos entrado en la de las 8:45 podríamos habernos precipitado y haber sido expulsados por el stop al testeo.

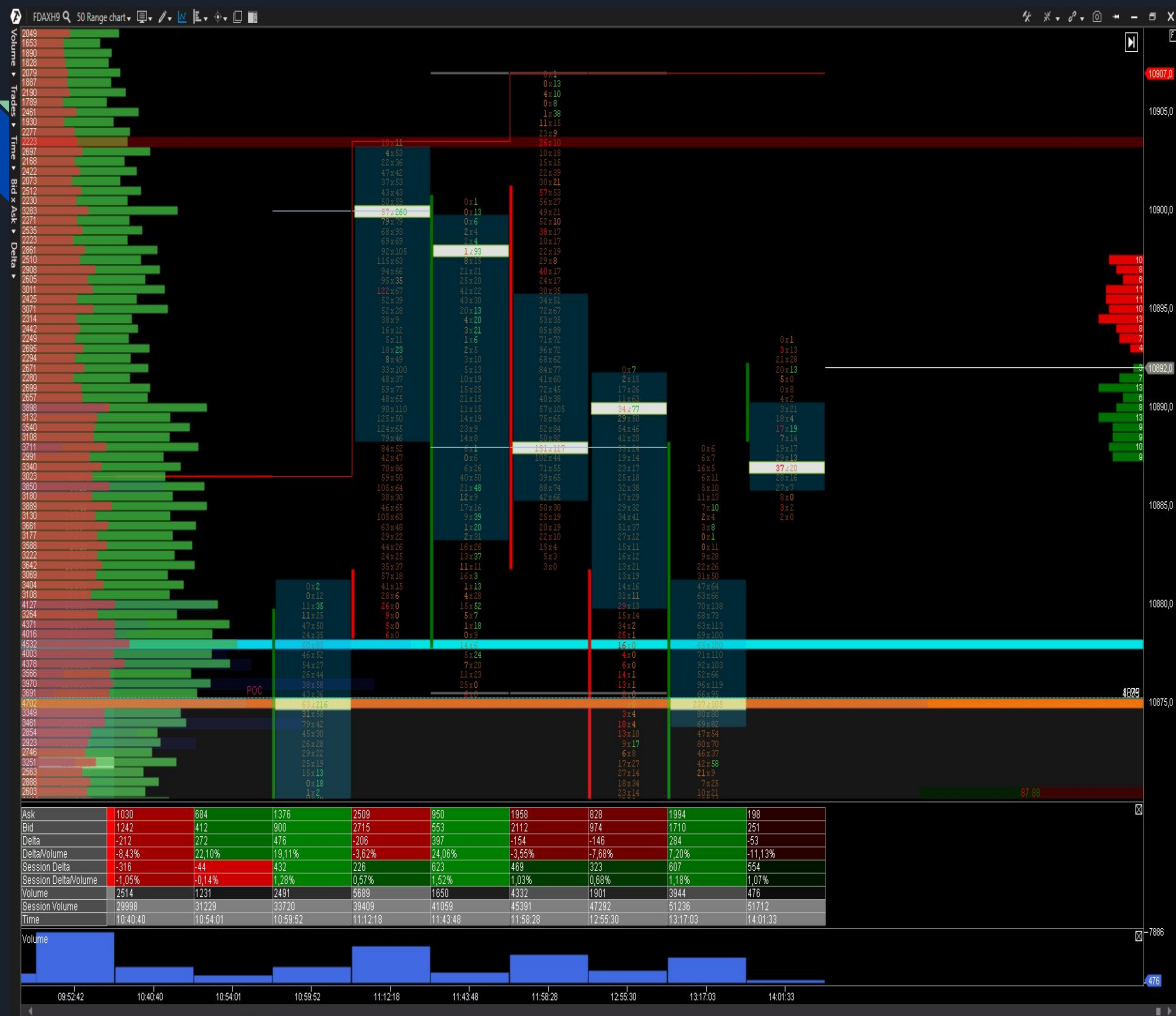
En fin la casuística que se puede producir es múltiple y variada. Habremos de configurar nuestro sistema y exigir ciertas premisas a nuestras entradas, para que de alguna manera podamos manejar situaciones imprevistas, que como bien sabemos, se pueden producir en cualquier momento.



Los ejemplos comentados en las anteriores diapositivas también pueden funcionar en gráficos de temporalidades superiores.

Aquí un caso para un gráfico de Rango 40. Vela 11:59.

Desequilibrio comprador en la mecha y vendedores en el cuerpo....inclinación a cortos...



[Imagen Gyazo](#)

Un ejemplo más actual en el FDAX del día 17.1.19 para velas de rango 50.



Tipos de gráfico a utilizar con el flujo de órdenes.

- El autor nos recomienda la utilización de varios tipos de gráficos. Fundamentalmente nos habla de los gráficos de rango, los de volumen y los de tiempo.
- En los gráficos de rango, el volumen y el tiempo son parámetros variables. Las velas se forman según se vaya moviendo el precio, de forma que si hablamos de una vela de rango 4, no se formará una vela nueva hasta que la que está en vigor se haya movido 4 niveles de precio. Por ello no importa el volumen que se negocie, ni el tiempo que tarde en formarse, lo que nos interesa es el movimiento del precio. Son muy utilizadas las velas de rango 10 o 30. Cada vela se puede considerar como un período de negociación, y en ella podremos ver a través del flujo de órdenes, cómo ha evolucionado la negociación por parte de compradores y vendedores, quien ha metido más presión, quién ha llevado la iniciativa, quién ha desarrollado más esfuerzo....todo ello claro está, relacionado con el contexto y obteniendo señales a través de su lectura que nos ayuden a determinar la dirección del precio en el corto plazo, o en el largo si utilizamos velas de rango amplio.
- Los gráficos de velas basadas en volumen consisten en la formación de las mismas conforme se haya negociado un volumen determinado de contratos. Cada vela tendrá como parámetros variables: precio y tiempo, siendo fijo el nº de contratos a negociar, cuando éstos se hayan completado, se formará otra vela.



Tipos de gráfico a utilizar con el flujo de órdenes.

- (continuación) Habrá ocasiones en que se necesite una gran cantidad de niveles de precio para completar un determinado volumen, ello querrá decir que nos encontramos en tendencia. Habrá otras en que para negociar el mismo volumen, el precio apenas necesite unos pocos niveles. En este caso podremos hablar de retenciones, rangos, absorciones.....Esto puede sernos muy útil de cara a tener una operativa exitosa.
- El tercer tipo de gráficos es el gráfico de tiempo. Cada vela se formará una vez haya transcurrido un determinado período temporal (5 mn., 15 mn., 1H, 4H,....). Para tener volúmenes significativos, se aconsejan rangos de tiempo suficientemente amplios. (El autor opta por los gráficos de 5 mn., aunque esto también dependerá de nuestro estilo operativo, más rápido o más pausado)
- Por último, y también referido a los gráficos de tiempo, el autor aconseja la utilización de gráficos diarios, semanales y mensuales. Éstos nos permitirán observar aquellos niveles donde el precio se detuvo, y tuvo algún retroceso o algún giro, que será conveniente tener en cuenta si el precio vuelve a esos niveles, para observar cómo reacciona ante ellos, si son aceptados y superados, o son rechazados de nuevo.



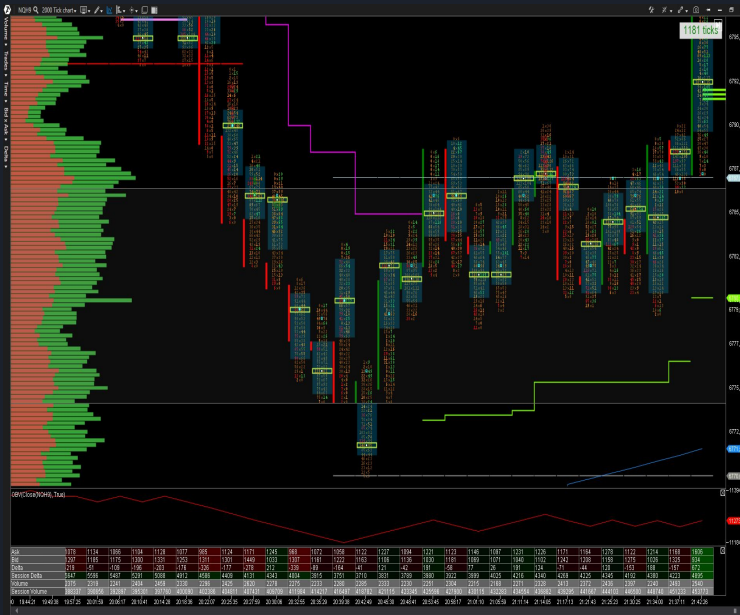
Tipos de gráfico a utilizar con el flujo de órdenes.

- Por último, esto ya de cosecha propia, hablar de otro par de tipos de gráficos que pueden resultar interesantes.
- El gráfico de ticks. Aquí la formación de las velas se establece por la generación de un determinado número de ticks (500, 1000, 2000). Ojo, no confundir con el de rango, en el que lo determinante son los niveles de precio. Teniendo en cuenta que en la subasta doble, el precio ticketea constantemente arriba y abajo, a lo mejor en dos niveles de precio se pueden haber consumido 500 ticks, o a veces para obtener esos mismos 500 ticks se necesitan seis niveles de precio, por poner un ejemplo. Si con los mismos ticks nos desplazamos más niveles de precio, será indicativo de una tendencia y de su fortaleza, o bien al contrario, si apenas hay desplazamiento, tendremos que ir pensando en agotamiento, absorción,....
- Por último hablar de la probe-rotation (impulso-retroceso). Son velas que necesitan de un determinado número de impulsos en una dirección específica, y un determinado número de retrocesos para su formación. La información que he encontrado está en inglés, pero por si os interesa:
[OFA Probe and rotation description](#)
[OFA](#)

Ejemplos de gráficos con velas de 2000 ticks y velas Reversal (las probe-rotation de ATAS)

2000 ticks

12/4 Reversal





Las instituciones y su uso del trading algorítmico

- El socorrido argumento de que los mercados los mueven la oferta y la demanda, si lo llevamos a sus últimos extremos, nos daremos cuenta de que en realidad quien mueve los mercados es el dinero, y en cantidades industriales. ¿Y quién dispone de esas cantidades?, pues los bancos, los fondos de inversión, las firmas comerciales importantes....Cuando nos refiramos a este tipo de intervinientes, hablaremos de instituciones, o dinero institucional.
- Operar del lado en que lo hacen estos grandes intervinientes es fundamental para permanecer vivo en este negocio. Ellos tienen el poder suficiente para dirigir las tendencias de forma sostenida y para provocar su giro en un momento determinado. No sólo tienen el dinero, también tienen la información y los conocimientos necesarios para posicionarse del lado correcto. En ocasiones son una parte importante del mercado, sobre todo cuando hablamos de materias primas, no sólo conocen el mercado, son el mercado.
- Pero ¿cómo saber lo que las instituciones están haciendo?. El volumen de las operaciones negociadas y la reacción del precio, es lo que nos va a dar la pista de lo que estos operadores están haciendo. Ellos van a tener cuidado de que sus operaciones no dejen un rastro muy evidente, para no perjudicar sus intereses, pero será nuestra misión seguir sus trazas, e interpretar sus movimientos de forma correcta, y para ello, no hay mejor herramienta que el flujo de órdenes.
RSI, MACD, estocásticos,...son indicadores retrasados respecto a un flujo que se está produciendo en el momento.



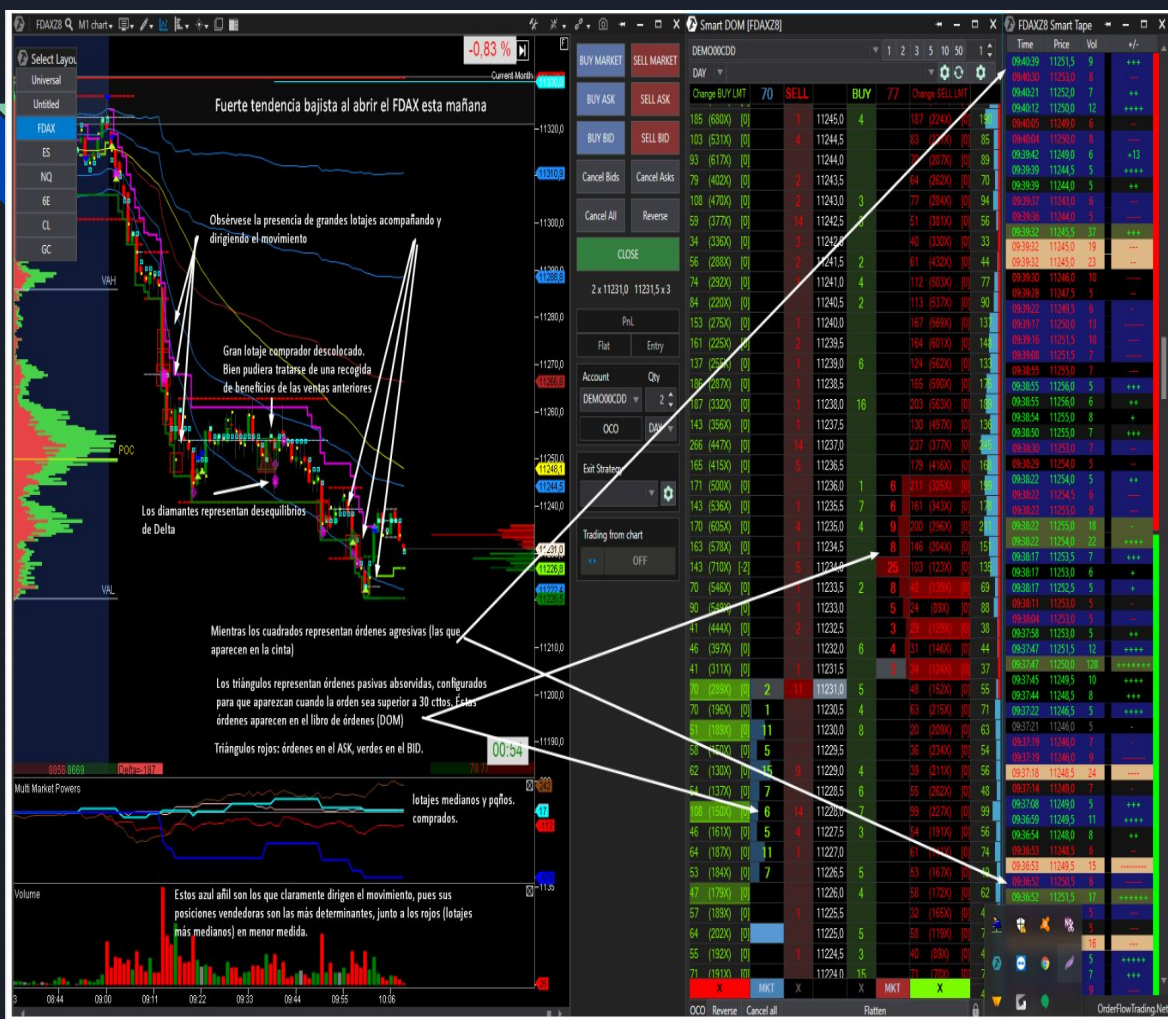
Las instituciones y su uso del trading algorítmico

- Una manera de saber lo que las instituciones están haciendo es mediante la lectura del flujo de órdenes. Habremos de estar atentos a los niveles, o los períodos concretos, en que se negocia un gran volumen de contratos. Es importante observar los máximos y mínimos relevantes, en concreto los máximos y mínimos de la sesión que estemos operando, ¿cómo se distribuyen los volúmenes en esas zonas?, ¿hay fuerza del lado comprador y estamos en un máximo?, ¿responde el precio a esa fuerza desarrollándose en niveles superiores?, ¿se queda estancado y no evoluciona?, ¿hay agresión por parte de los contrarios?....
- Últimamente se está escribiendo mucho sobre trading algorítmico y HFT. El público en general tiene poca idea de cómo funcionan este tipo de operadores. Digamos que se trata de alguna manera de enmascarar las operaciones del dinero institucional, de forma que su impacto en los precios sea mínimo y no cause grave distorsión en sus intereses. Existen diferentes modalidades como órdenes iceberg, que muestran sólo una parte del volumen que se quiere negociar, órdenes fantasma, que aparecen y desaparecen a un determinado nivel de precios,....En realidad esto daría para otro libro. Lo que es importante saber es que cualquiera que sea el volumen que se negocie en el mercado, bien sea a través de la oferta o de la demanda, se mostrará en el flujo de órdenes.
- El tamaño de las órdenes es muy importante a la hora de la negociación. A veces las instituciones precisan negociar un gran volumen a un determinado nivel de precios, y el mercado no tiene disponibilidad en ese momento. Por tanto para completar su pedido, o bien tienen que elevar el precio, o bien usar otro tipo de estratagemas que les permitan construir su posición de forma eficiente y sin intimidación del mercado.



Las instituciones y su uso del trading algorítmico

- Una vez dicho esto, se nos plantea otra disyuntiva. Cuando vemos niveles de precios en que es fácil presuponer la intervención del dinero institucional debido al gran volumen de intercambio, habremos de determinar, en el caso de una compra, si esa intervención es para entrar en una posición, o bien es para salir de una posición adquirida anteriormente. Ésto los únicos que lo saben son los que toman la posición, a nosotros nos interesará ver el derrotero que sigue el precio, y tratar de aprovechar el tramo que buenamente podamos.
- La mayor parte del volumen que se negocia todos los días es pura especulación, tan sólo un ínfima parte son usuarios finales que llevarán sus operaciones a término. En cualquier caso si se comercia por norma en contra de las instituciones, vamos a tener dificultades para ser rentables en el largo plazo. Si se va a desarrollar una actividad comercial junto a las instituciones, se necesita una manera de determinar el nivel de actividad institucional en el mercado o la falta de ella. El flujo de órdenes nos ofrece esa oportunidad de manera más precisa que cualquier otra herramienta.
- No estamos diciendo que haya que copiar lo que las instituciones están haciendo para tener éxito en los mercados. Lo que se trata de decir es que si Vd. compra cuando las instituciones están comprando y vende cuando ellas lo hacen, sus posibilidades de éxito serán mucho mayores que si trata de ir en contra de ellas constantemente. Por lo menos tiene que ser consciente de lo que los grandes jugadores están haciendo.



Algunas posibilidades que ofrece ATAS para la detección del dinero institucional

[Imagen 1](#)

[Imagen 2](#)

[Imagen 3](#)

[Imagen 4](#)



VWAP

- El VWAP viene a ser el precio medio ponderado por volumen. Se trata de un precio de referencia, y es el más utilizado por los algoritmos que operan el mercado. Cuando una institución necesita rellenar pedidos de gran volumen, a menudo utilizará algoritmos que tomarán como referencia el VWAP para ejecutar la orden en base a este parámetro. Entendiendo que cuanto más cerca esté el precio de negociación del VWAP, el impacto de la orden sobre el mercado será mínimo.
- Para los fondos de cobertura, que tratan a menudo con los costos de impacto de mercado; aquellos que debido al volumen de contratos van a provocar un movimiento del precio en su contra, el VWAP es un precio de referencia importante.
- El VWAP también puede ser una referencia para cualquier otro operador que trate de consolidar una cartera a un precio mejor que la media obtenida por el VWAP. Asimismo a la hora de deshacerse de algún o algunos contratos, buscará hacerlo por encima de la media que determina el VWAP. En cierta manera, este proceder puede asegurarnos una posición ventajosa en un momento determinado.
- En cualquier caso, se trata tan sólo de una referencia, y en ningún caso nos garantiza que el precio no pueda contravenir esa teórica reversión a la media, durante períodos suficientemente prolongados como para dar al traste con las expectativas más ambiciosas, sobre todo si eres un trader intradía y éste se presenta tendencial.



VWAP

- El autor también nos comenta un aspecto interesante sobre su experiencia como operador de JP Morgan dedicado a la cumplimentación de órdenes de grandes fondos de cobertura. La magnitud de ese tipo de órdenes requiere de un mercado con gran actividad donde haya mucha gente dispuesta a negociar, y en la mayoría de los mercados esto ocurre en la apertura y en el cierre. Por tanto éstos serán los períodos en que el VWAP tendrá alguna consideración por parte de estos intervinientes, el derrotero que posteriormente tome ya vendrá determinado por otros intervinientes en términos más especulativos, y por tanto con una trayectoria más errática por parte del precio, que tenderá a desdecirse de cualquier lógica arbitraria que pretenda someterlo.
- No se deje engañar pensando que el VWAP es un indicador milagroso que hará que sus trades tengan éxito asegurado. Simplemente trate de hacer dinero siguiendo el flujo de órdenes y alinéandose del lado por donde se decante la iniciativa en cada momento...y esto no va a resultar fácil.
- Para abundar en el conocimiento sobre VWAP, VPOC, Desviaciones estándar.....recomiendo la lectura de estos post de “La casa del trading”:

[VWAP](#)

[Desviaciones estándar](#)

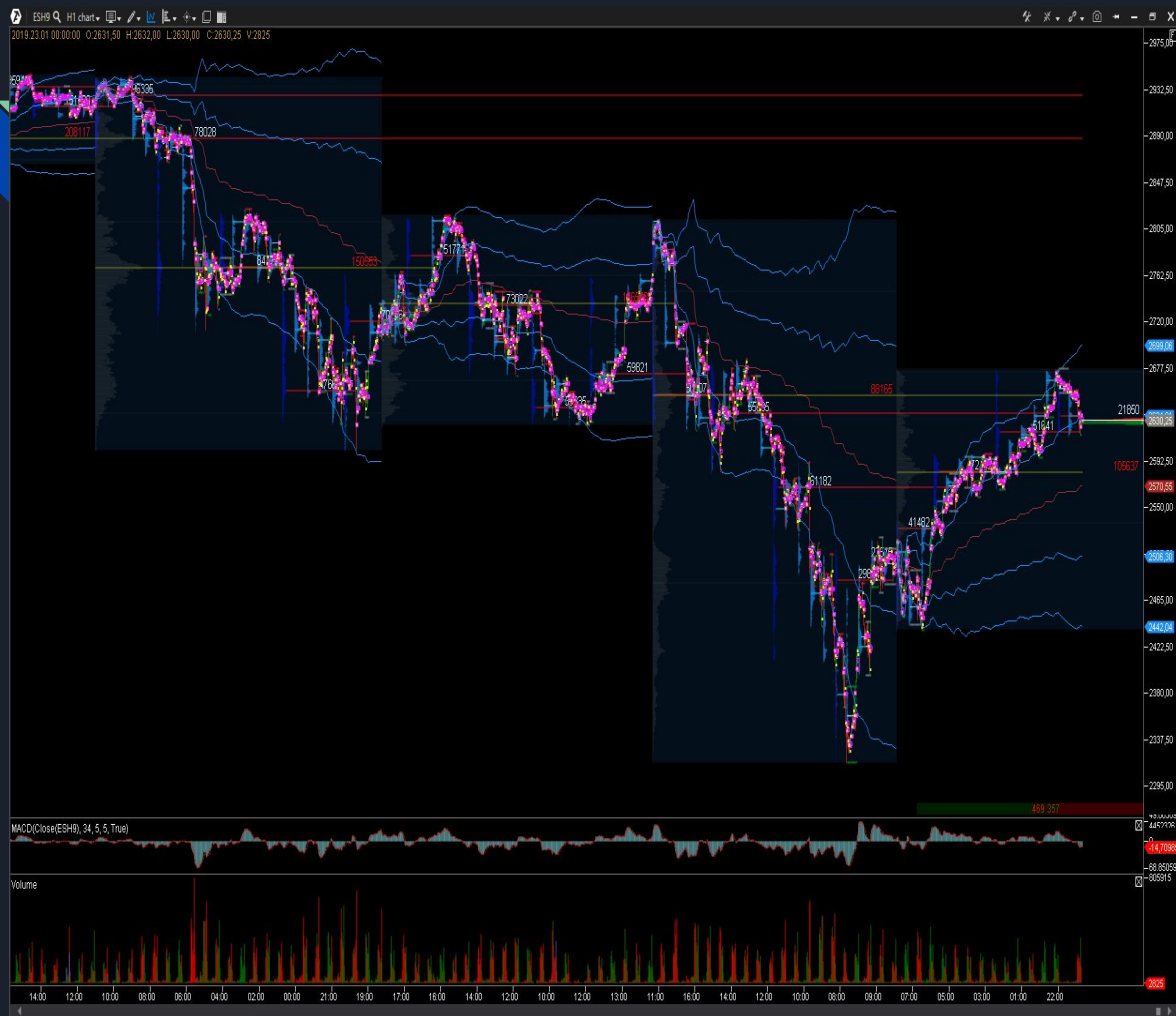
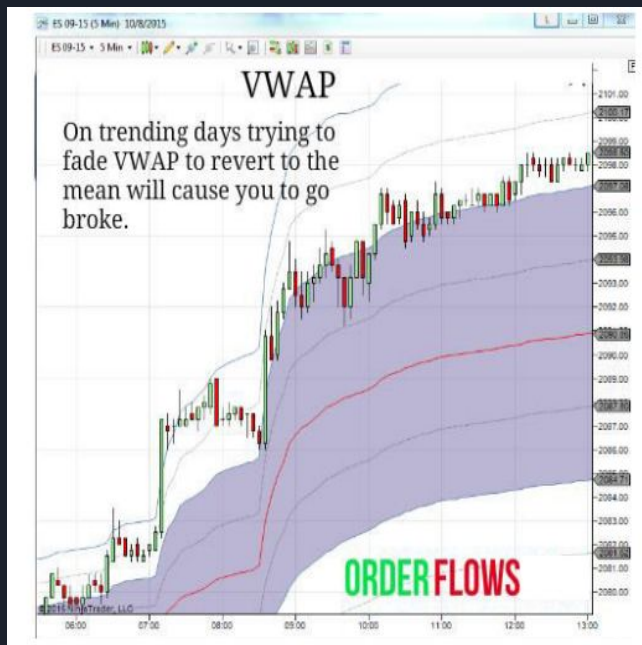


Gráfico de ATAS con perfiles diarios, semanales y mensuales y VWAP y desviaciones estándar mensuales.

[Imagen Gyazo](#)





ORDENES ICEBERG

- Se trata de un tipo de órdenes que los comerciantes usan para ocultar el verdadero tamaño de sus pedidos, con objeto de no dar pistas sobre sus intenciones, de cara a no alterar los precios en su contra, o ocultar sus verdaderas intenciones.
- Un comerciante que pretenda comprar 500 lotes de maíz, probablemente entrará una orden iceberg de 50 lotes, lo que significa que solamente mostrará al nivel de precios que tenga definido una “compra limitada” de tan sólo 50 lotes, cuando estos se completen, automáticamente aparecerá otro lote por 50 contratos, y así hasta completar los 500.
- Este tipo de órdenes son difíciles de detectar, requieren de una atención constante al libro de órdenes. Cuando a un determinado nivel, vemos que el lotaje es consumido, y automáticamente se va rellenando, tendremos un indicio claro de que se trata de una orden iceberg.
- Este tipo de órdenes pueden resultar significativas, cuando se producen en un nivel relevante y si nos encontramos en una tendencia, ésta se detiene, o nos marca el tope en un determinado rango. O bien pueden resultar irrelevantes, tratando de causar el menor impacto en el precio.
- En opinión del autor, tratar este tipo de órdenes como señales para toma de posiciones, es algo sobrevalorado y en lo que a él respecta poco eficiente.



ORDENES ICEBERG

- Al final, el volumen comercializado a través de las órdenes iceberg se mostrará en el diagrama del flujo de órdenes. Es comprensible que los comerciantes institucionales quieran ocultar su actividad en el mercado, y realmente la única forma de seguir su rastro es observar el diagrama de flujo de órdenes. Aquí enlace algunos videos donde se hace referencia a las órdenes iceberg:
[Trading en profundidad](#)

[La casa del Trading](#)

- En este epígrafe, el autor no nos habla del spoofing, pero es una práctica, que no por prohibida, es menos frecuente en determinados momentos de una sesión. Consiste en visibilizar un número de órdenes limitadas excesivo en referencia al resto de niveles, y cuando el precio se acerca, esas órdenes desaparecen. Las intenciones pueden ser de atracción o de rechazo, en cualquiera de los casos no se sustentan con volumen y suelen tener poco recorrido. Aquí un enlace de un video de ATAS con letreros en inglés, pero que da una idea de en qué consiste, digamos, esta estrategia....

[Detección de spoofing con ATAS](#)



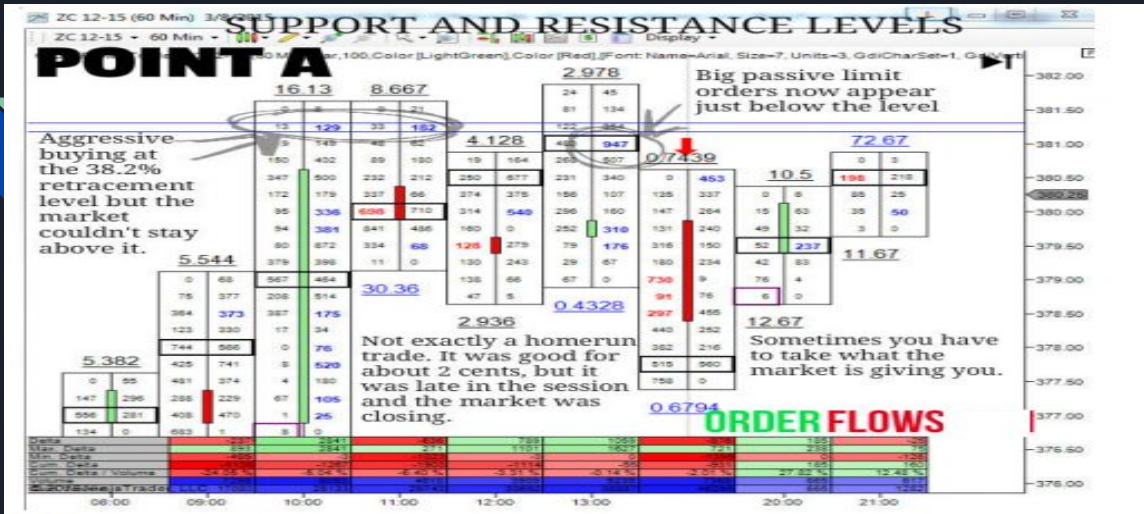
SOPORTE Y RESISTENCIA

- Cada operador debe tratar de buscar en el mercado niveles de soporte y resistencia que se adecúen a su temporalidad operativa. Hay muchas maneras de encontrar esos niveles; se puede utilizar el análisis técnico tradicional, buscando los puntos de giro, o los niveles fibonacci, medias móviles, máximos y mínimos previos....
- Una vez se tengan determinados, la pregunta que uno debe hacerse es cómo se están comportando demanda y oferta a ese nivel. ¿Está siendo defendido? ¿se está añadiendo actividad a ese nivel?, o por el contrario el nivel está siendo atacado y el precio no prospera a niveles superiores, si se trata de un soporte, o inferiores si se trata de una resistencia. Dejemos que el flujo de órdenes nos diga lo que el precio quiere hacer.
- Los diagramas de flujo de órdenes proporcionan al operador un montón de información precisa para la toma de decisiones comerciales informadas y adaptadas a su propia operativa y su propia visión del mercado.
- Cuando nos hayamos ante un soporte y vemos que las ventas se ralentizan y decrecen, o por contra en un nivel de resistencia estas aumentan y cogen momentum, tendremos una buena señal de que nuestros niveles pueden funcionar y entrar en una operación con ciertas garantías. Es por ello que la determinación de estos niveles de soporte y resistencia es importante para nuestra operativa, su ausencia nos mantendrá en un espacio confuso en el que estaremos a ciegas sobre qué señales precisamos.



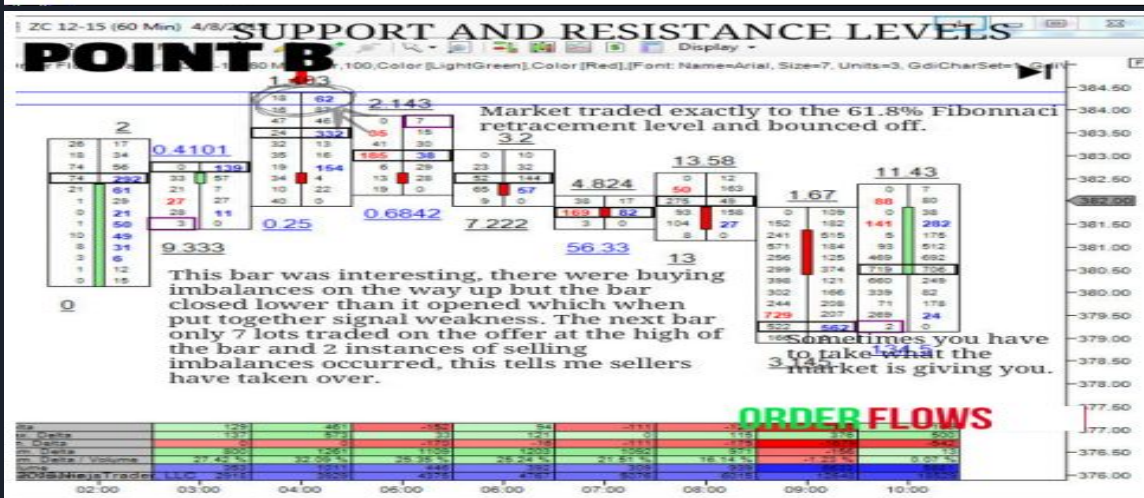
SOPORTE Y RESISTENCIA

- Para romper un nivel de soporte o resistencia hace falta un esfuerzo traducido en flujo de órdenes para continuar en esa dirección, y ese esfuerzo por lo general se ha de mostrar con participaciones agresivas en el mercado por parte de los operadores que pretendan romper el nivel.
- Busque niveles macro en el mercado. Éstos son fáciles de detectar por su gran alcance en el tiempo, máximos o mínimos mantenidos durante mucho tiempo, y lógicamente son visibles por todos los participantes. A medida que el precio se va acercando a ese nivel, el dinero institucional se siente atraído, bien para reposicionarse, o bien para tomar ganancias, o pérdidas. El caso es que habremos de observar si hay mucha negociación a estos niveles, si el nivel se está defendiendo (añadiendo negociación) o abandonando (negociación débil), ¿hay compradores o vendedores agresivos?. El flujo de órdenes nos mostrará lo que está ocurriendo y nos permitirá actuar en consecuencia.



Veamos un ejemplo en el mercado del maíz en un gráfico de 60 mn.

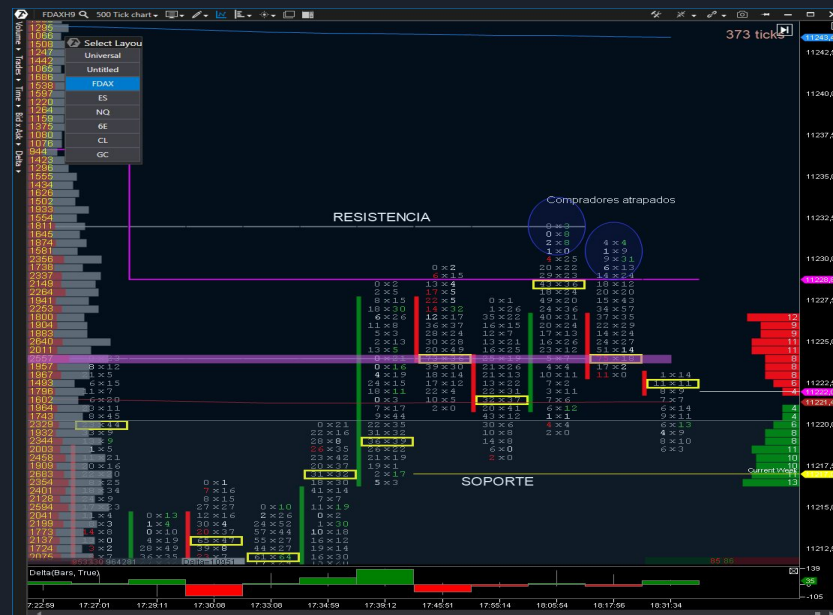
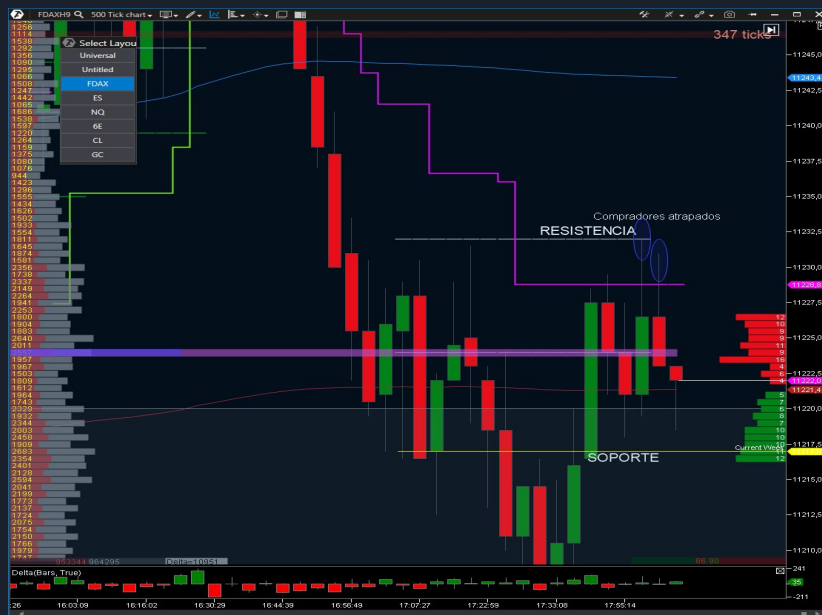
Un par de enlaces interesantes:
[Una buena forma de trazar flips](#) [Estrategia de trading](#)



En el ejemplo podemos ver cómo el precio se enfrenta a una resistencia, en este caso un alto previo, y cómo a través del flujo de órdenes vemos compradores atrapados, incapaces por el momento de traspasar esa resistencia.

500 ticks

Flujo de órdenes





MÁXIMOS Y MÍNIMOS PREVIOS

- Unos niveles muy vigilados son el alto, el bajo y el cierre del día previo. Como referencias de la sesión en curso, nos darán pistas sobre lo que el mercado percibió el día previo como demasiado caro (el máximo), o demasiado barato (el mínimo), con lo que si el mercado se enfrentara de nuevo a esos niveles nos podríamos encontrar con un soporte o una resistencia a tener en cuenta para nuestra operativa durante la sesión. Ver el comportamiento de compradores y vendedores a través del flujo de órdenes, será una inestimable ayuda a la hora de poder decidir un trade exitoso.
- Un patrón interesante referido por nuestro autor es aquel en el que el mercado se esfuerza por mantenerse por debajo de lo mínimos del día anterior y se observa la entrada de grandes volúmenes del lado bid, sin que el precio se desplome. La idea es buscar un patrón de giro, con un alcance considerable, ya que por norma los niveles de stop de los comerciantes minoristas de corto plazo suelen estar por debajo del mínimo anterior, lo que proporciona liquidez a los participantes más fuertes y con miras a más largo plazo, que estarán dispuestos a comprar todo lo que estos les vendan, por lo que el precio, lejos de caer, experimentará un empuje al alza.
- Si el mercado comienza a cotizar por encima del máximo del día anterior, y lo más importante, se mantiene por encima con la entrada de gran volumen de compradores, algo en la percepción del precio puede haber cambiado, y los nuevos compradores lo consideran atractivo, con lo que su llegada lo impulsará hacia arriba. Por contra, si los precios no pueden mantenerse por encima de esos máximos del día previo, y los vendedores empiezan a tomar posiciones, busque un movimiento a la baja.



MÁXIMOS Y MÍNIMOS PREVIOS

- El cierre del día anterior es un nivel importante para la sesión actual, ya que es el nivel que utilizan las instituciones para determinar si su posición es ganadora o perdedora. Cuando los precios de la sesión comienzan a moverse en los entornos del cierre del día anterior, mantenerse atentos al volumen, en busca de nuevos movimientos que se puedan apreciar en las órdenes negociadas a un lado y a otro del flujo de órdenes.
- Otros máximos y mínimos relevantes a tener en cuenta, son los del mes anterior. Éstos nos mostrarán los niveles en que el precio estuvo contenido durante un período prolongado. La proximidad del precio a estos niveles nos debe alertar de posibles cambios. Se pueden plantear tres posibles escenarios. 1.- Que el precio no pueda penetrar el nivel y persista en su actual rango. 2.- Que lo penetre, pero luego rebote y se mantenga en el rango que tenía. 3.- Que salga de su rango actual y se mantenga dentro del rango del mes previo, con lo que se puede atraer la entrada de nuevos participantes a largo plazo.
- El 2º y 3er. escenario plantean grandes oportunidades de trading para los comerciantes que los tengan en cuenta y los consideren en su operativa, al igual que para aquellos operadores de corto plazo que no los tomen en consideración, les pueden reportar serios quebrantos si son arrollados por los operadores institucionales, además de perderse buenas oportunidades de trading intradía que se suelen producir en estos niveles.

The market traded down below the previous day's low but couldn't go much more than a few ticks below. Then aggressive buyers stepped in as you see with the buying imbalances and swiftly pushed prices higher.

The market traded down below the previous day's low but couldn't go much more than a few ticks below. Then aggressive buyers stepped in as you see with the buying imbalances and swiftly pushed prices higher.



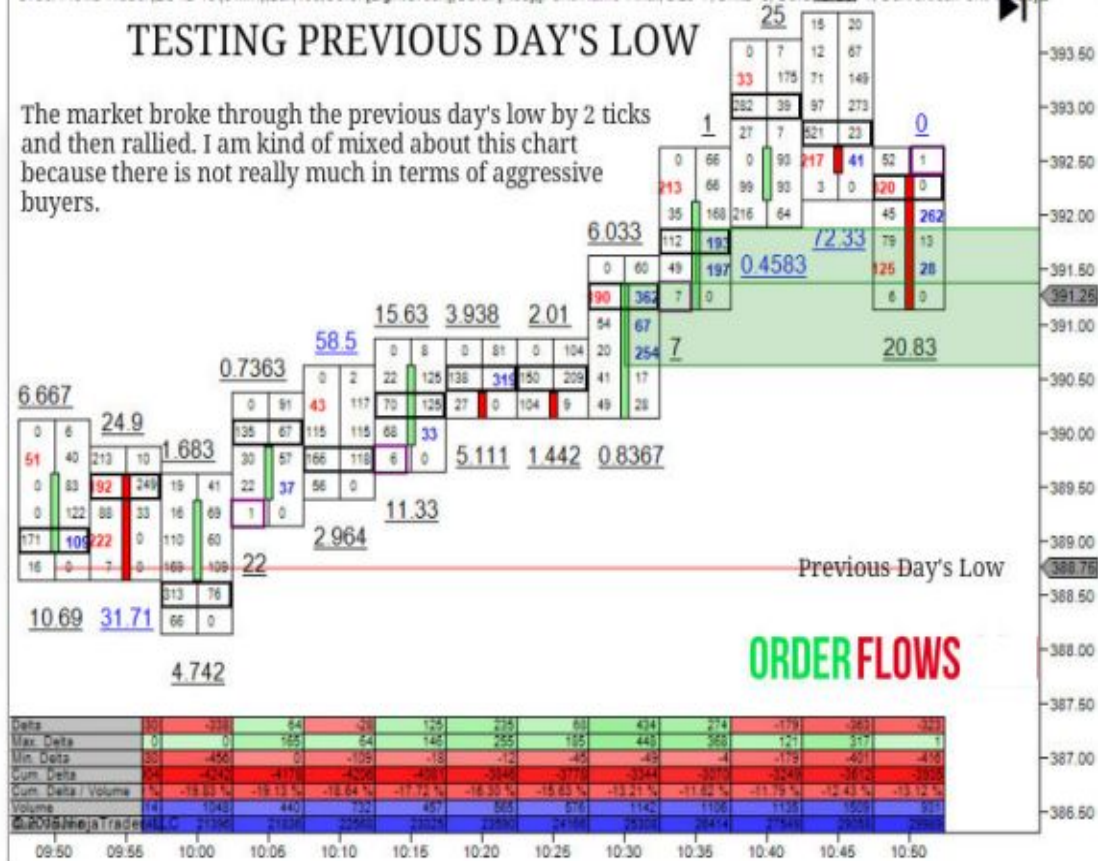
Vamos a tratar de apoyar todo lo dicho anteriormente de forma gráfica.

En este caso vamos a testear el mínimo del día previo. En la imagen vemos como el precio no puede ir mucho más abajo de los mínimos del día previo, tan solo unos ticks. Después comenzamos a observar desequilibrios compradores que harán progresar el precio un tramo considerable.

Los participantes que tiene posiciones cortas, colocarán sus stops debajo del mínimo del día previo. Se tratará de "buy stop" que darán alas al movimiento alcista una vez sean alcanzadas.

TESTING PREVIOUS DAY'S LOW

The market broke through the previous day's low by 2 ticks and then rallied. I am kind of mixed about this chart because there is not really much in terms of aggressive buyers.

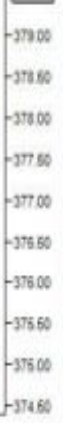


OrderFlows Trader(ZC t2-15 (5 Min) Bar, 100 Color[LightGreen] Color[Red] [Font Name=Arial, Size=7, Units=3 GdiCharSet=1, GdiVerticalFont=False] Dot2.2 True,False,True,False)

1

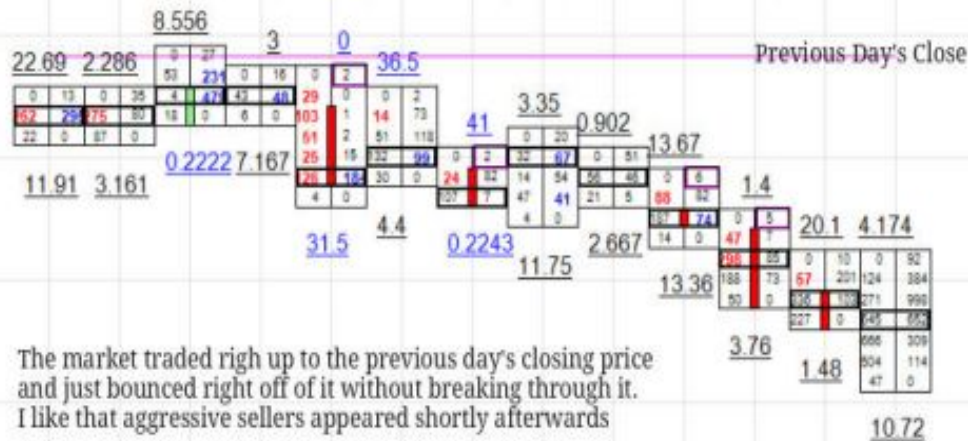


ORDER FLOWS



108

TESTING PREVIOUS DAY'S CLOSE



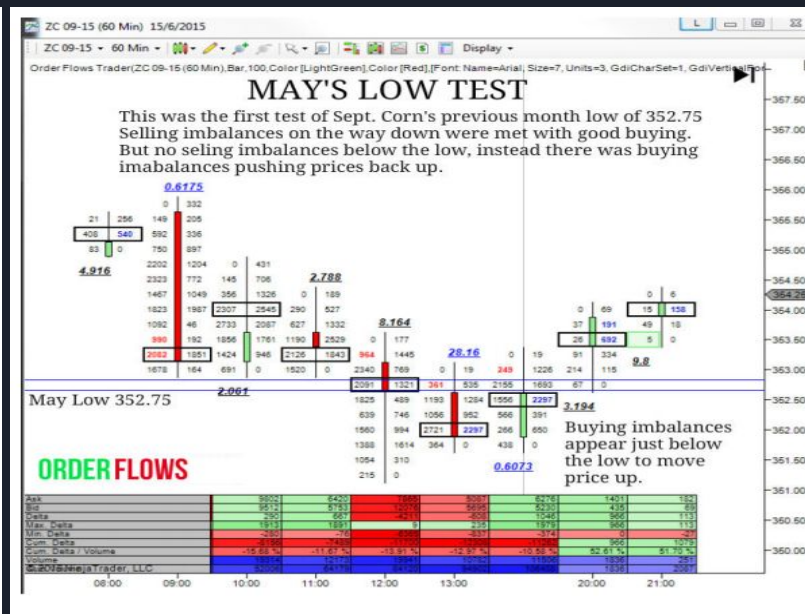
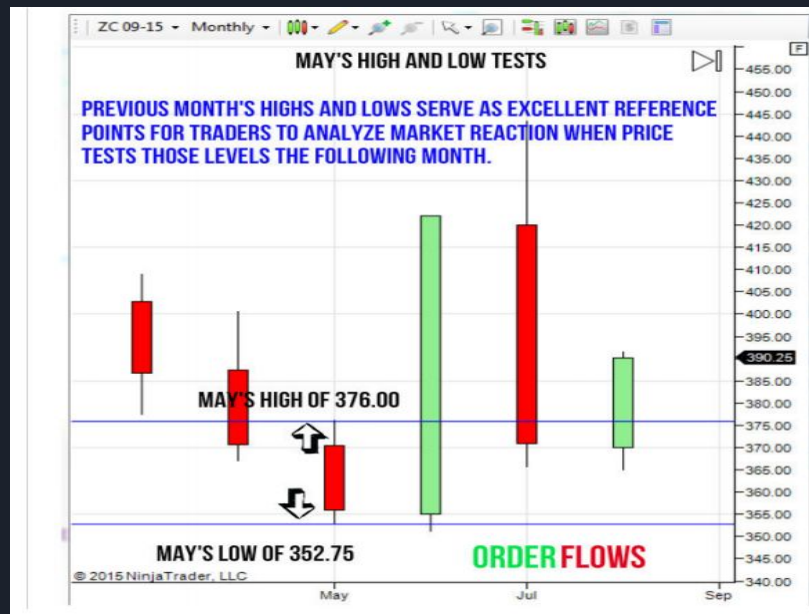
ORDER FLOWS

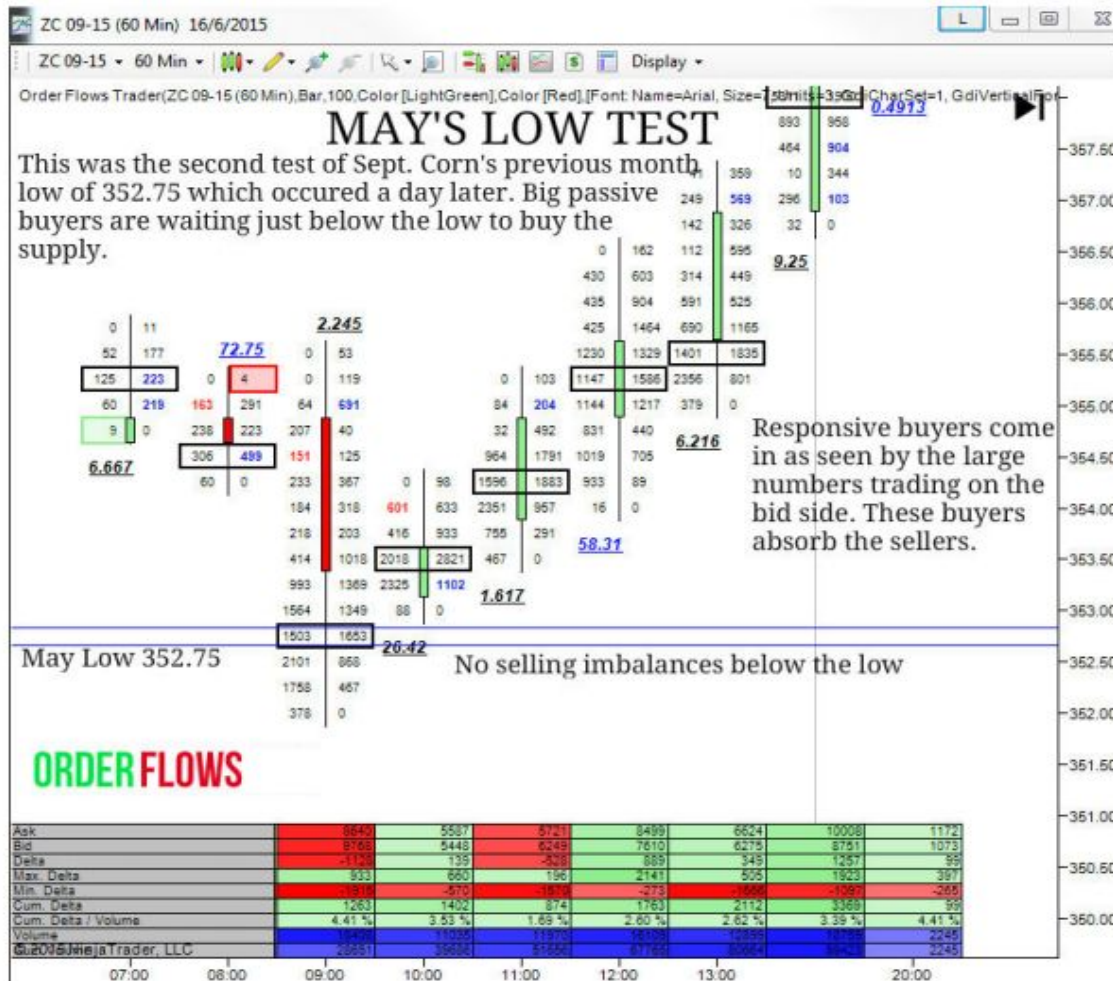
Delta	-247	664	15	-134	85	-48	85	25	-127	-413	-336	252
Mar. Delta	8	708	15	0	138	2	121	54	5	5	115	1225
Min. Delta	-321	-8	-20	-217	0	-87	-71	-70	-162	-413	-362	-214
Cum. Delta	-1322	-860	-648	-279	-114	-669	-444	-277	-1184	-1435	-1188	-1188
Cum. Delta / Volume	15 %	-2.12 %	-2.74 %	-3.24 %	-2.91 %	-3.04 %	-2.87 %	-2.85 %	-3.06 %	-4.48 %	-5.44 %	-3.72 %
Volume	477	872	113	942	518	222	279	179	451	783	934	979
Buy/Sell Ratio	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00

Testeando el nivel de cierre del día anterior.

El mercado alcanza el precio de cierre del día anterior, y rebota sin traspasarlo. Interesante ver cómo los vendedores agresivos aparecen justo después, procurándonos una señal bajista bastante fiable.

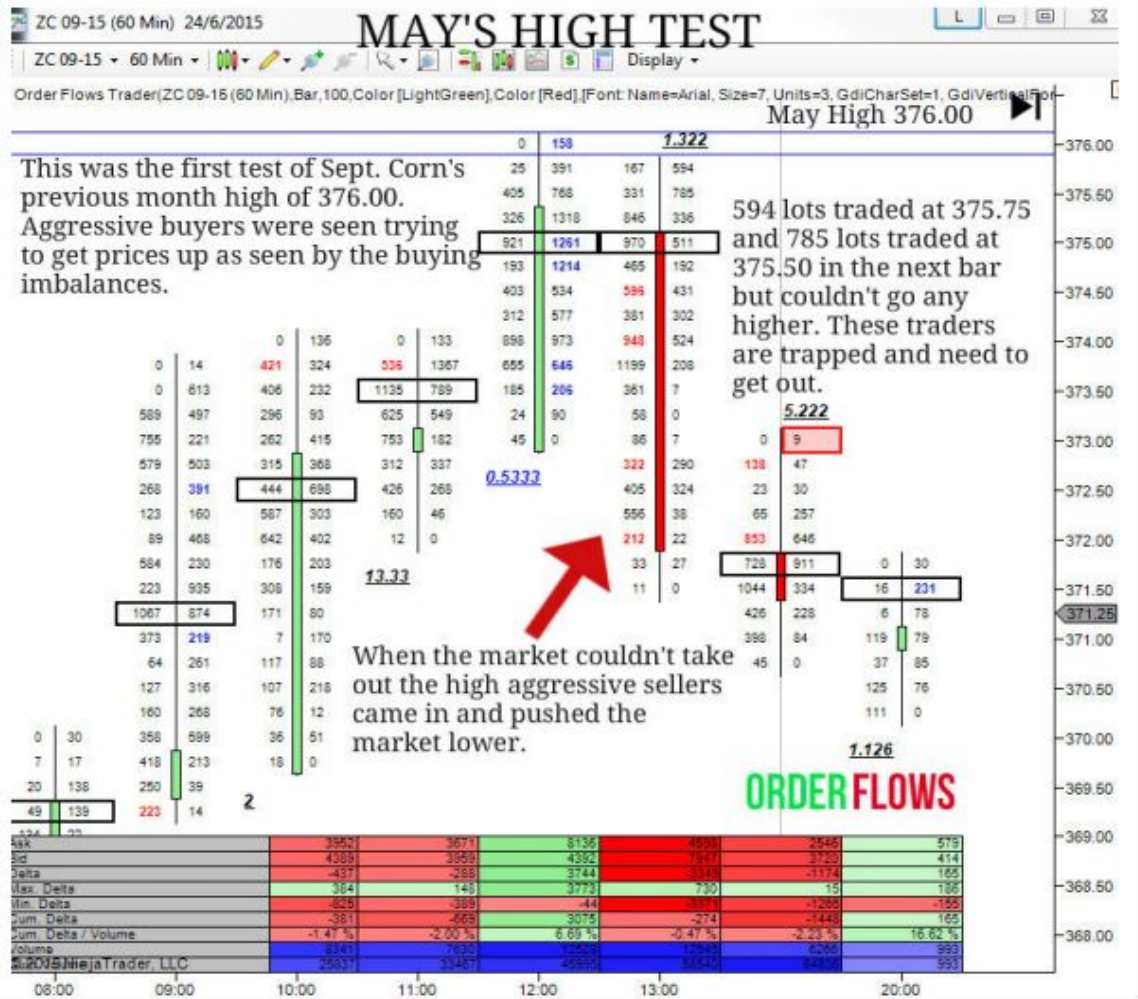
En las imágenes un testeo a los mínimos de un mes previo, el de mayo en este caso. Cuando el precio llega al nivel en el mes de septiembre vemos una pequeña perforación, para después adentrarse en el rango con la aparición de compradores agresivos, como se muestra en los desequilibrios compradores que llevan el precio arriba.





Siguiendo con el caso anterior, aquí se nos muestra un segundo test a los mínimos de mayo, en el mes de septiembre.

Lo interesante de este gráfico es que a medida que el precio baja, el volumen de transacciones de venta por debajo del mínimo va disminuyendo, 2101 lotes fueron vendidos en la oferta en 352.50, 1758 lotes vendidos en la oferta en 352.25 y sólo 378 vendidos en la oferta en 352.00. Pero a medida que el mercado va subiendo de precio, 467 lotes fueron comprados a 352,25 y 868 lotes comprados en 352.50, esto indica que no hay mucho interés por parte de los vendedores en dar ofertas por debajo de 352.75. En la barra 10:00 AM 1102 lotes es un volumen notable de demanda en la oferta de 353.25 y 2821 lotes comprados en la oferta en 353.50. Obviamente, alguien tenía algunas ventas que hacer, pero los participantes en el mercado simplemente las han consumido y han continuado licitando a precios más altos.



Veamos ahora un test a los máximos del mes de mayo, en el mes de septiembre.

Compradores agresivos llevan el precio a los máximos, pero únicamente lo justo para testearlo, dejando compradores atrapados, y revolviéndose el precio con rotundidad ayudado por los vendedores agresivos, que viendo el precio incapaz de prosperar, se lanzan con fuerza para llevar el precio abajo.

Al día siguiente los compradores intentarán de nuevo atacar los máximos y esto es lo que ocurrió... (diapositiva siguiente)

OrderFlows Trader(ZC 09-15 (60 Min),Bar,100,Color [LightGreen],Color [Red],Font.Name=Arial,Size=7,Units=3,GdiCharSet=1,GdiVerticalFor=

[illegible]

There is no hesitation today when the market reaches 376.00. It just powered through the level. Buyers outnumbered sellers almost 2-1 12,154 buy volume versus 6531 sell volume.

ORDER FLOWS

Time	Buy Volume	Sell Volume	Net Volume	Buy %	Sell %	Net %
09:00	12154	7857	5933	4007	5972	
09:05	6654	7467	6439	3926	8072	
09:10	5905	350	-506	81	1300	
09:15	5955	1791	117	556	3077	
09:20	0	0	-1783	-257	-39	
09:25	6544	7234	6728	6809	8105	
09:30	27.29%	17.91%	12.75%	11.22%	10.38%	
09:35	1888	15324	12374	7933	17446	
09:40	25078	40462	52774	66707	7819	

ORDER FLOWS

lak	1356	12154	7857	5933	4007	5377
sid	357	6554	7461	6458	3828	5077
Delta	999	6600	390	-500	81	1300
(Max_Delta	999	9999	1791	117	556	3077
(Min_Delta	-33	0	0	-3882	-257	-3
sum_Delta	1344	6844	7234	6728	6659	8100
sum_Delta / Volume	21.44 %	27.29 %	17.91 %	12.75 %	11.25 %	10.38 %
Volume	1713	25078	40404	53378	59333	78570
2025 DeltaTrader, LLC	8270	25078	40404	53378	59333	78570

06:00 07:00

113

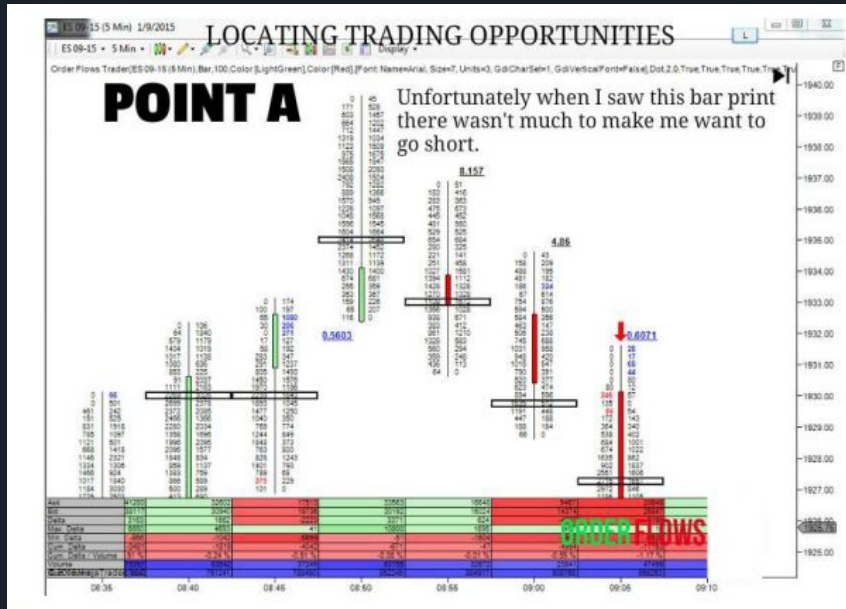


MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL DÍA.

- Los máximos y mínimos diarios son niveles relevantes a considerar en nuestra estrategia de trading intradía. Lógicamente éstos no podrán determinarse hasta que sean alcanzados. Y una vez alcanzados nuestra principal preocupación será la de determinar si pueden progresar, o por el contrario, no habrá continuación. Para ello la huella de volumen que nos proporciona el flujo de órdenes nos permitirá juzgar con mayores posibilidades de acierto si el nivel aguantará y podrá ser superado, o por el contrario sufrirá una corrección. Lógicamente unas veces resultará más evidente y otras será difícil de determinar. Buscaremos los patrones fáciles de determinar, ya que estos nos proveerán de los mayores índices riesgo/recompensa. Desde luego esto no nos garantizará el éxito de nuestro trading, pero bien combinado con todo lo que llevamos visto, contribuirá al diseño de una estrategia con ciertas garantías de éxito.
- Tratar de anticiparse a la continuación o al retroceso de un máximo o mínimo relevante, es como tratar de coger un cuchillo afilado al vuelo, lo más probable es que nos cortemos. Nunca vamos a operar en el máximo o mínimo exacto, pero la lectura del flujo de órdenes nos permitirá encontrar oportunidades una vez producidos. Es importante tener en cuenta que todos los máximos o mínimos relevantes tienden a ser testeados, y es cuando el precio llega de nuevo a ese nivel, cuando habremos de estar más atentos a la lectura de flujo, pues las relaciones de fuerza y debilidad entre compradores y vendedores tenderán a manifestarse con mayor evidencia.

En las imágenes podemos ver cómo una vez alcanzado el máximo en el punto A, el precio volverá a testear hasta en dos ocasiones más B y C, observando a simple vista cómo cada vez que lo intenta, se queda más abajo. No obstante analizaremos el flujo de órdenes para ver qué señales debemos buscar a la hora de apostar por una continuidad o un retroceso ante este tipo de señales.

En el punto A digamos que es demasiado prematuro poder adelantarnos a un posible retroceso. El precio viene de un buen tramo al alza y el esfuerzo comprador ha sido importante como para pensar que no puede continuar.



En el punto B aparecen desequilibrios compradores en el tercio superior de la vela, cerrando esta en su parte baja. Claros indicios de que los vendedores están haciendo acto de presencia, pero aún puede ser prematura una entrada a cortos, de hecho tendremos otro intento posterior de llega a máximos que podría haber tocado nuestro stop. Digamos que en el punto C la entrada es más sutil, y no exactamente en esa vela, si no más bien en las velas de las 10:35 o 10:40, cuando las huellas dejadas por los compradores no son capaces de llevar el precio más arriba y los vendedores van mostrando cierta fortaleza en algunos cluster de volumen que van decantando el precio a su favor.

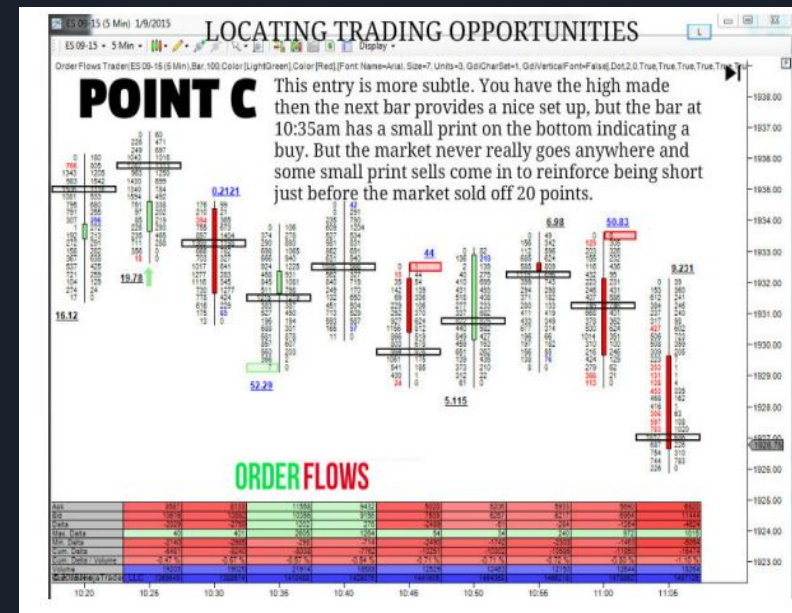
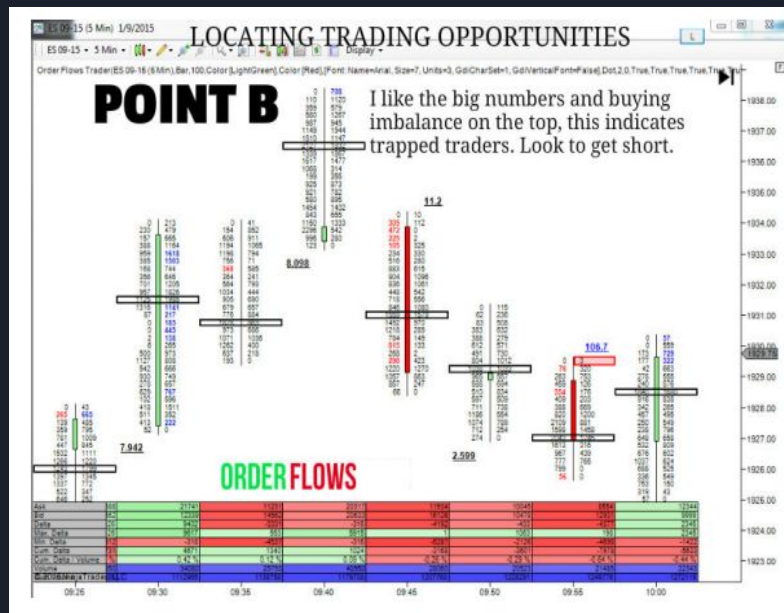




Imagen Gyazo

En este caso trataré de ilustrar un giro en V en el FDAX el pasado jueves (31.1.19). Aclarar que fue debido a la publicación de noticias del desempleo en Alemania, y que el giro se produjo justo después de su publicación. A simple vista se observa un tramo alcista muy pronunciado que de ninguna manera hacer prever un giro tan brusco.

En la siguiente imagen veremos cómo se desarrolla el intercambio con el flujo de órdenes.

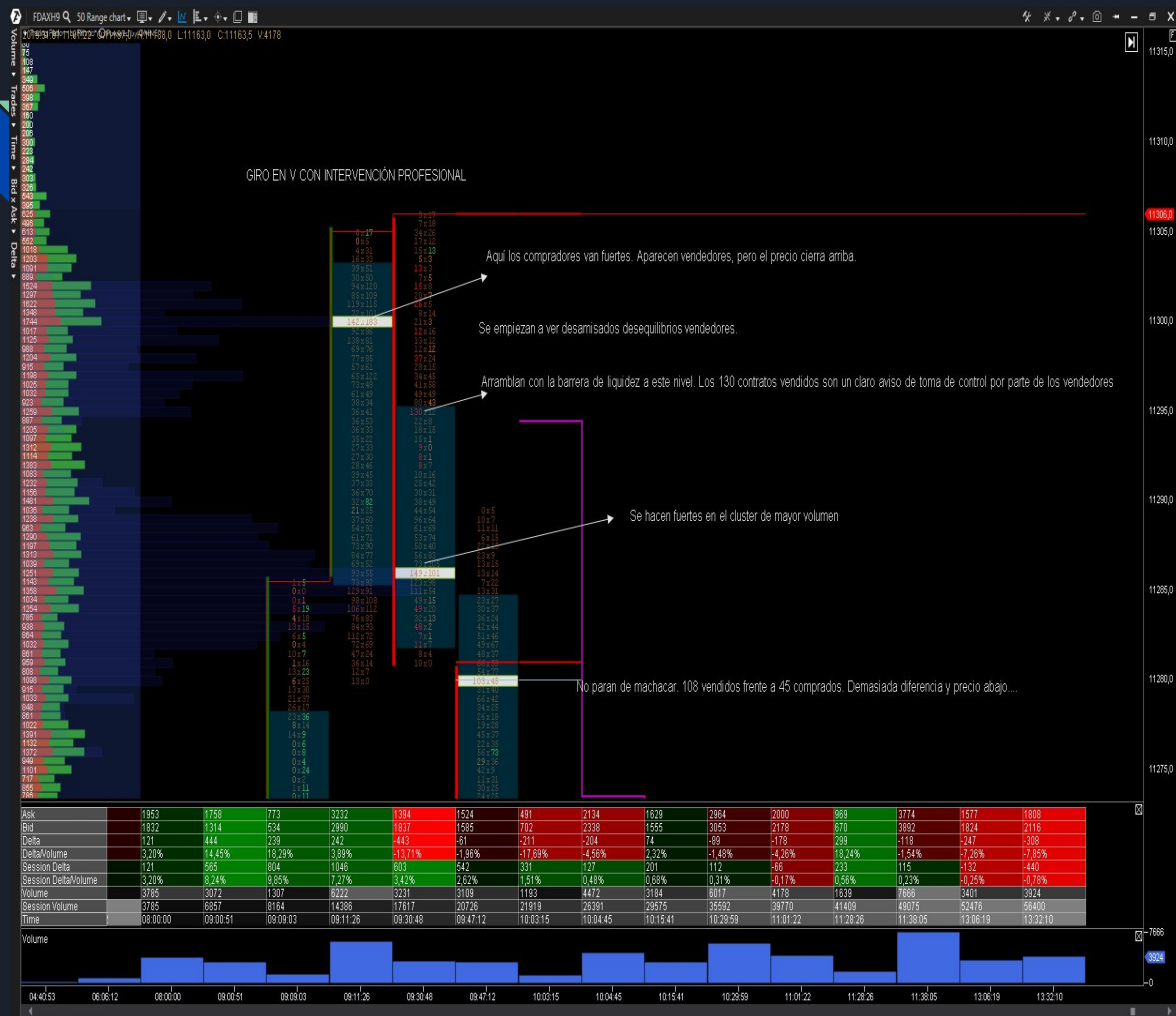


Imagen Gyazo

Después de la última vela alcista, el precio avanza un par de ticks y a continuación aparece una fuerte presión vendedora manifestada en los desequilibrios continuados por parte de la oferta y los infructuosos esfuerzos por detener el movimiento por parte de la demanda, cuyas 130 “compras limitadas” son consumidas por los vendedores a mercado, sin echar la vista atrás...

Interesante observar en este video de ATAS cómo se producen las roturas. En este caso se trata de una rotura al alza, pero como ejemplo ilustrativo nos sirve para ver cómo las barreras de liquidez puestas por las órdenes limitadas, son consumidas con decisión por las órdenes a mercado, y cómo ésto se refleja en el libro de órdenes, y por ende en un diagrama de flujo:

Rotura con decisión.

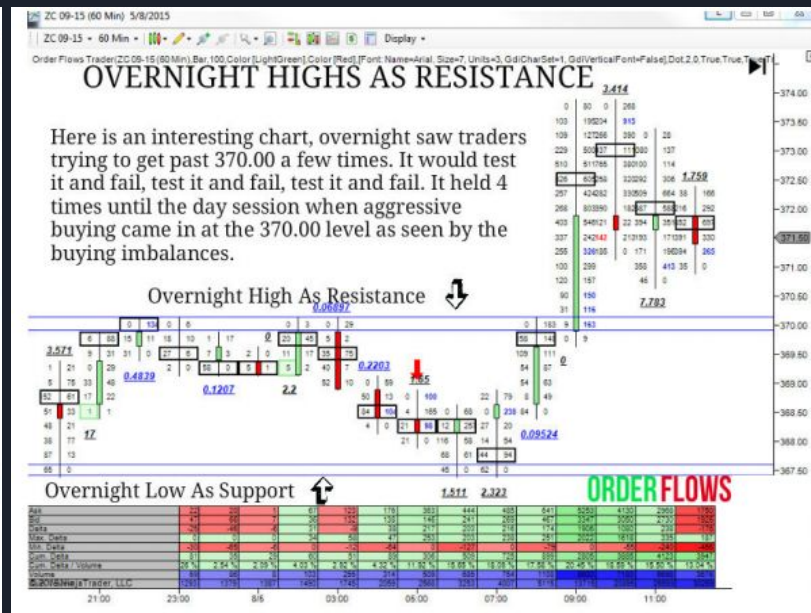
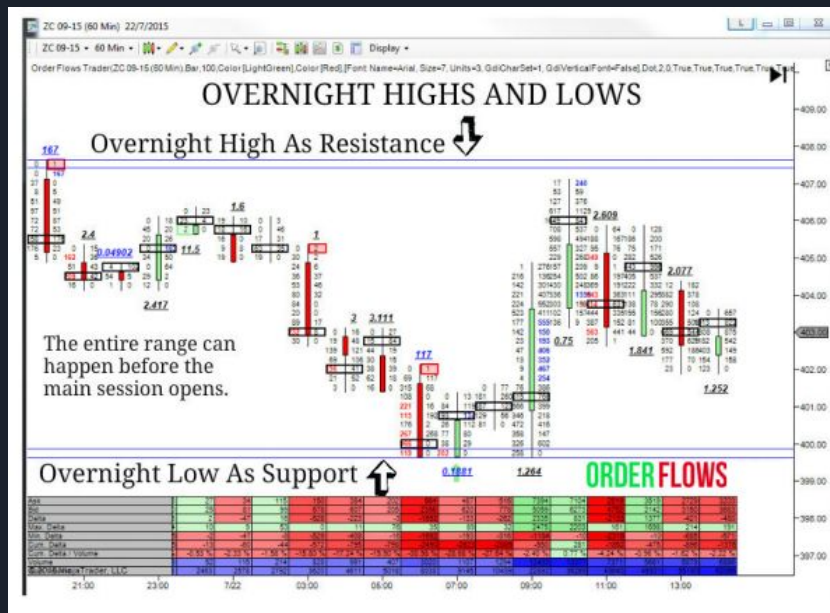


MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL DÍA.

- Los mercados de futuros negocian a lo largo de 23 hs. al día. Los máximos y mínimos realizados fuera del horario regular de negociación (RTH), lo que se conoce como overnight, nos pueden aportar claves para ayudar a establecer el rango durante el día, o por lo menos tener puntos clave de observación, una vez que el precio se enfrente a ellos.
- Al menos que el precio se encuentre en una tendencia acusada, los máximos y mínimos nocturnos serán visitados por el precio durante el día, y es importante ver cómo el mercado reacciona ante ellos. El diagrama de flujo nos permitirá ver en qué niveles y cuándo, compradores o vendedores están siendo agresivos. Si en un máximo veo vendedores agresivos, procuraré no ponerme largo, y esperaré la oportunidad para, de producirse una confirmación, tratar de operar en corto. Siempre es importante determinar quién mantiene el control en un alto o un bajo, y el flujo de órdenes puede ser decisivo para su determinación.
- En los máximos donde los compradores muestren agresividad y control, esperaremos una continuación de la tendencia, asimismo en los mínimos si el control es por parte de los vendedores. Si estos dos motores del movimiento, la agresividad y el control, no aparecieran, nos plantearemos un posible retroceso, que también habrá de ser confirmado por parte de los contrarios, poniendo de manifiesto sus intenciones con un incremento de la negociación y la toma de la iniciativa.

En la imagen de la izquierda vemos como el precio intenta testear máximos del “overnight” sin llegar a tocarlos, y retrocede manteniéndose en el rango del “overnight”.

A la derecha el precio testea hasta en cuatro ocasiones el nivel 370, y ya en RTH consigue superar el nivel con la aparición de agresividad compradora y toma de control por parte de la demanda.





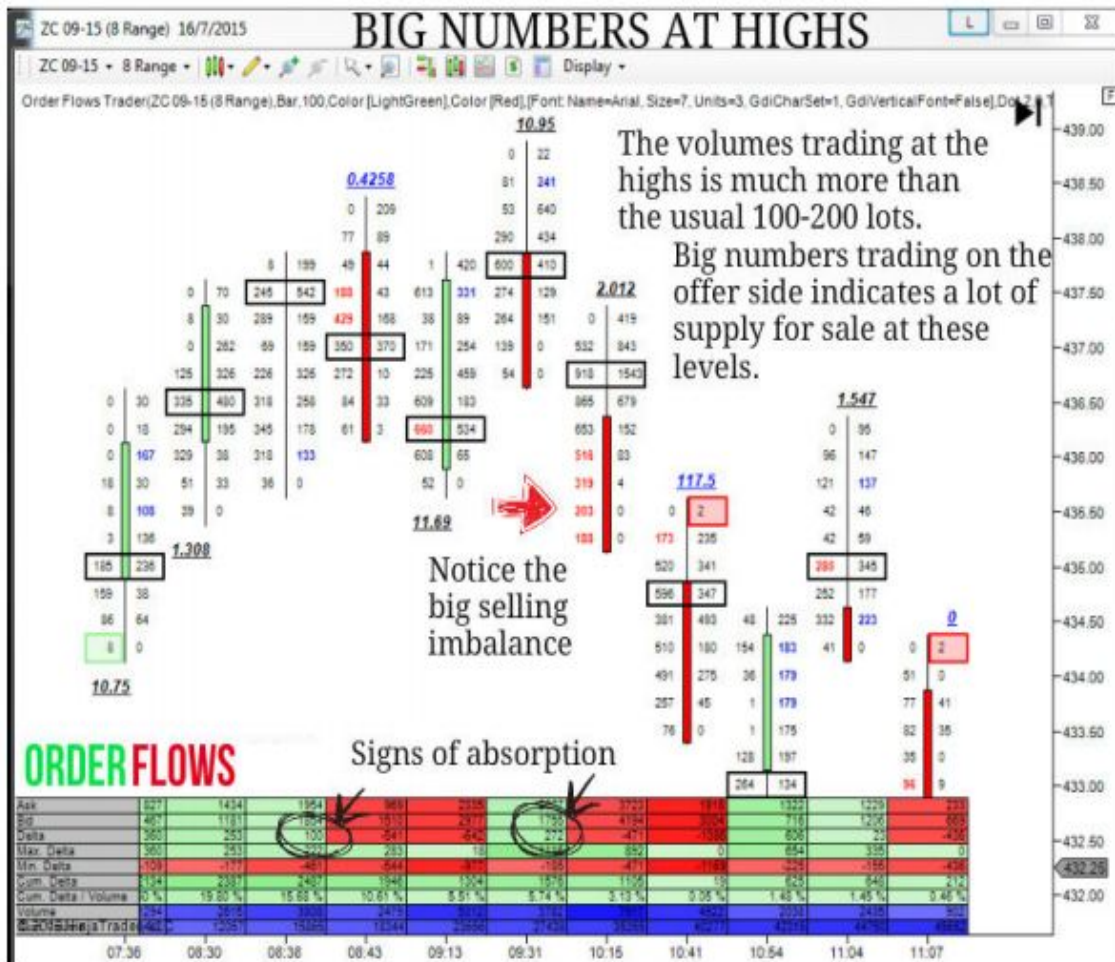
MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL DÍA.

- Entre las señales que nos proporcionarán una idea de la intencionalidad del movimiento, una vez estemos en un máximo o mínimo relevantes, están los desequilibrios apilados, los que se producen en niveles consecutivos de precio. Si en un máximo vemos aparecer desequilibrios apilados por parte de los vendedores, tendremos un indicio de que probablemente éstos quieran tomar la iniciativa, y es posible que se produzca un retroceso. Lo contrario si en un mínimo vemos aparecer desequilibrios apilados compradores. Siempre, claro está, que veamos continuidad en el precio.
- También será interesante observar desequilibrios apilados compradores en un alto, que no tienen continuidad en el movimiento del precio. Aquí estamos ante compradores atrapados, y suele ser una señal bastante confiable de que el movimiento va a revertir. Lo mismo sucederá en los mínimos con los desequilibrios apilados vendedores sin continuidad, en este caso esperaremos una reversión al alza. Pero cuidado con anticiparse, lo ideal es esperar al testeó y ver cómo se manifiesta el volumen.
- Los rallyes desde mínimos se suelen producir por dos razones, los operadores están cubriendo sus cortos (deshaciéndose de sus posiciones cortas), y para ello tendrán que comprar, o están tomando largos. Por otra parte cuando los mercados caen es porque los operadores están tomando beneficios y tienen que vender, o bien están tomando posiciones cortas.



MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL DÍA.

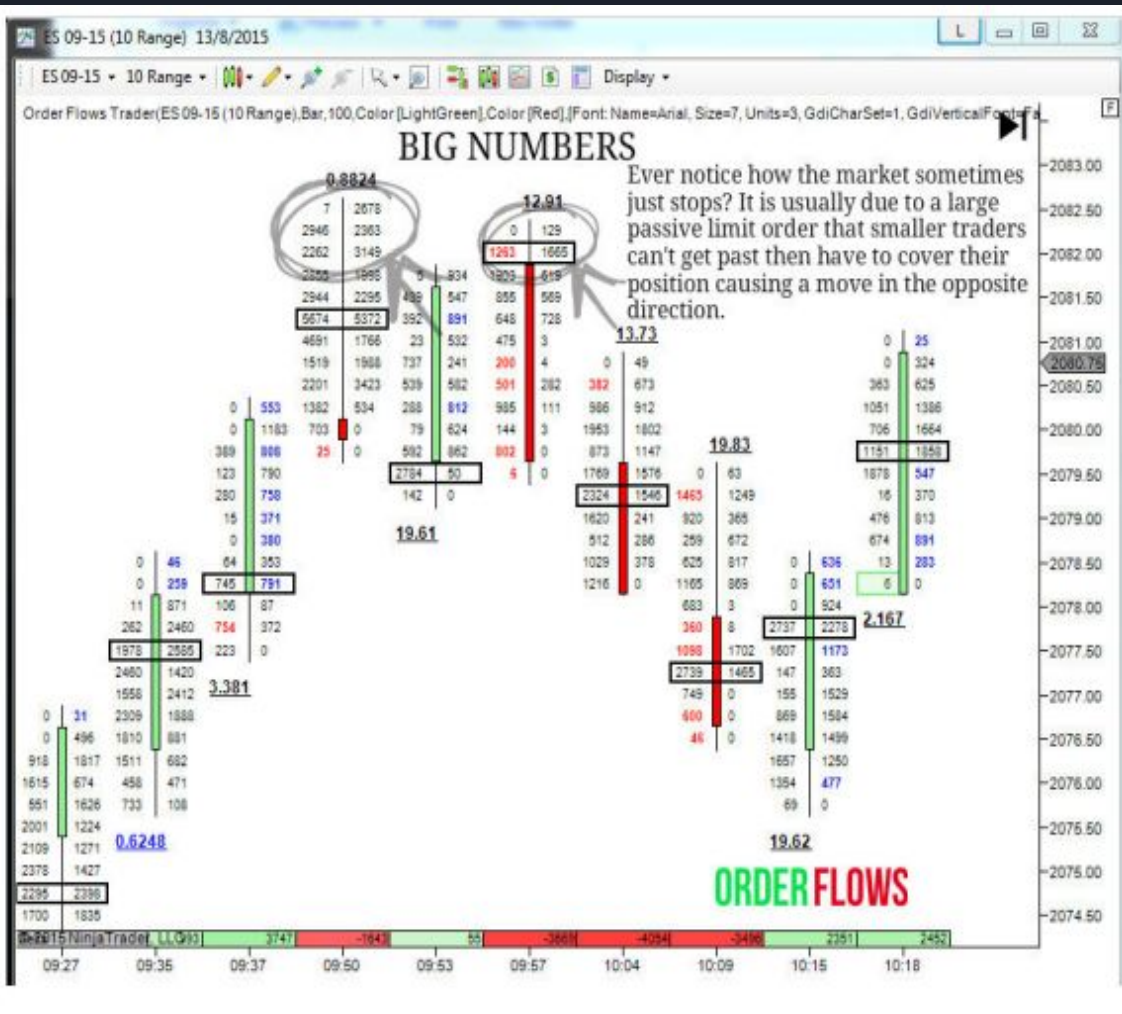
- Otro patrón interesante cerca de máximos o de mínimos es la aparición de fuertes volúmenes tradeados de un lado o de otro de la vela. Si el precio se desplaza con fuerza a niveles superiores, caso de máximos, será buena señal de que la tendencia puede continuar. Si por el contrario el precio no tiene desplazamiento acorde con el volumen, será indicativo de que esos contratos están siendo absorbidos por la parte contraria, y el movimiento puede revertir. De hecho en los retrocesos se expulsa a los operadores más débiles, siendo tomadas sus posiciones por los más fuertes, y retroalimentado de esta forma la tendencia primaria. Es éste un movimiento constante y perpetuo del precio en el mercado, cuyo desplazamiento por lo general siempre será zigzagueante y sinuoso. Hacer este tipo de conjeturas a medida que la negociación se está desarrollando en un mercado en vivo y en directo, no es tarea fácil, y un buen operador necesitará de un gran número de horas de seguimiento, lectura del flujo de órdenes, así como el estudio de otras técnicas de análisis, y trabajo de sus estrategias para configurar un sistema que le permita subsistir en el negocio.
- Es importante señalar que los grandes volúmenes no tienen que producirse en un nivel de precio exacto. Generalmente se va escalando por zonas, trabajando por lo general con órdenes pasivas. Lo aconsejable es marcar estas zonas y esperar a que el precio las testee para ver cómo reacciona el volumen de un lado y de otro de la vela. Si se van escalando niveles con iniciativa y fortaleza, y en sus inmediaciones vemos que hay dificultades para traspasarla, la zona estará actuando como soporte o como resistencia, y nos proporcionará buenas oportunidades de negociación, con una protección adecuada.



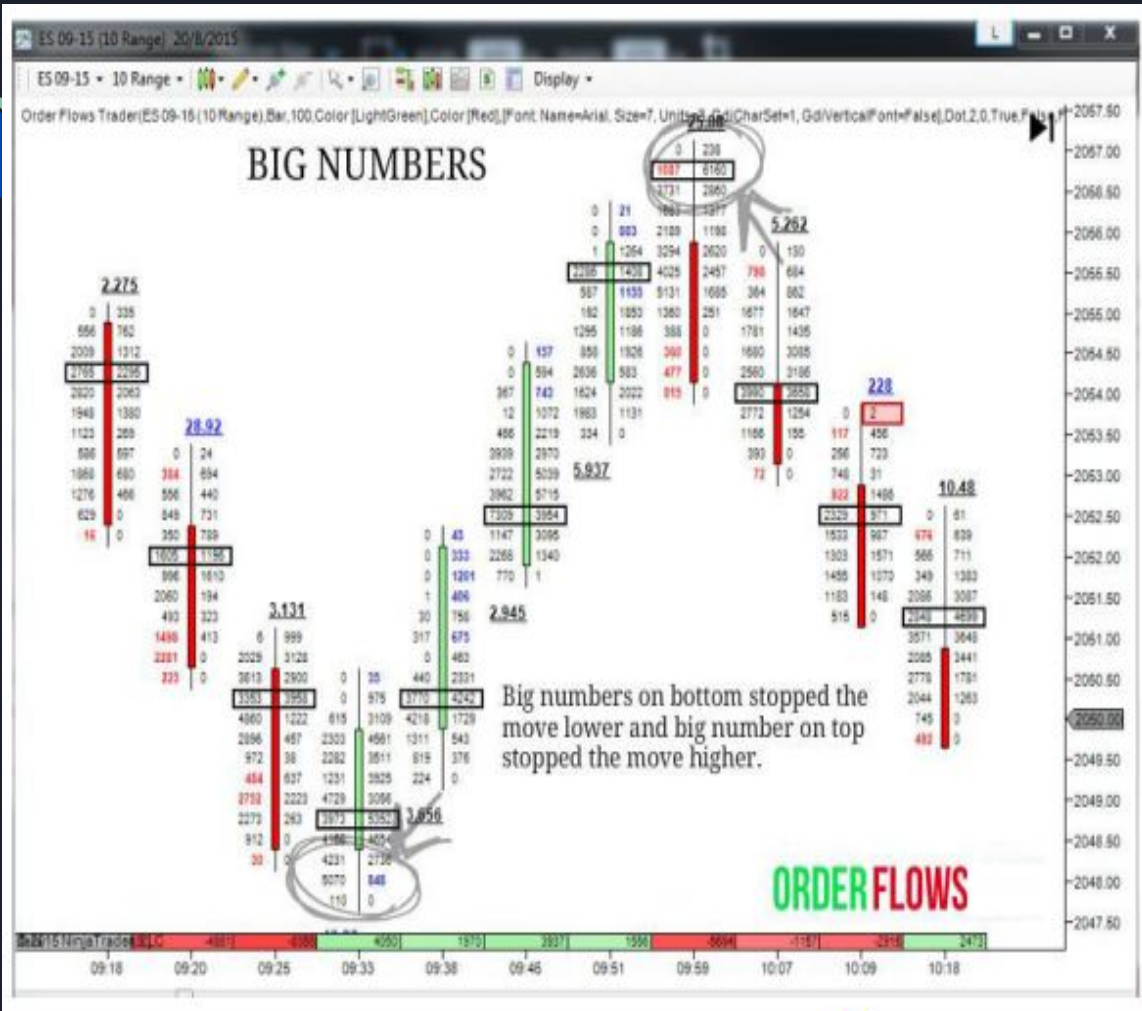
Veamos algunos ejemplos de grandes lotes negociados en un alto.

En esta imagen aparecen cantidades inusualmente grandes en la zona alta/media de la vela, y sin embargo el precio no desplaza hacia arriba. Tenemos un claro síntoma de absorción confirmado por el delta, que siendo positivo e indicando más compras que ventas durante ese período, nos está indicando que estas compras no son capaces de llevar el precio arriba.

Nótese además la aparición de desequilibrios apilados vendedores, indicando agresividad y toma de iniciativa por parte de los vendedores. Además en la vela dónde aparecen tenemos el cluster de mayor volumen con 1543 contratos comprados, cantidad muy abultada para lo que vemos alrededor y que nos está sugiriendo que alguien está poniendo grandes cantidades de contratos a la venta, y ello puede ser por dos motivos, toma de beneficios o adopción de cortos con intenciones de profundizar...



Nos encontramos en un alto y el mercado se detiene. Hasta llegar allí se han negociado grandes cantidades de órdenes (miles de órdenes de un lado y de otro, cuando en la vela anterior tan sólo había cientos)...A partir de esa vela de volúmenes desmesurados, la negociación se calma y vuelven a predominar los centenares en lugar de los millares...Y en la segunda vela después de la que hace el alto vemos que en su nivel antepenúltimo aparecen grandes volúmenes negociados, pero con la intención de taponar el precio. Los participantes más débiles no pueden superar la barrera de limitadas de venta y se ven obligados a cubrir sus posiciones causando un retroceso que además se retroalimentará con la caza de stops de los participantes que no lo puedan aguantar, téngase en cuenta que en la vela que hizo el alto se produjo una contratación inusual, y muchos de los participantes que allí anduvieron no van a poder aguantar el retroceso y tendrán que vender, junto a los que quiera recoger beneficios del retroceso, proporcionando liquidez a los participantes más fuertes para seguir adelante con la tendencia.



Aquí se nos muestra como los grandes volúmenes de contratación paran la caída en un suelo del mercado y también paran la subida en un techo....

Así pues la aparición de grandes volúmenes de contratación en suelos y techos del mercado deben ponernos sobre aviso de la posibilidad de un cambio de tendencia, sobre todo cuando los niveles de precio no los acompañan, proporcionándonos buenas señales para nuestra operativa.

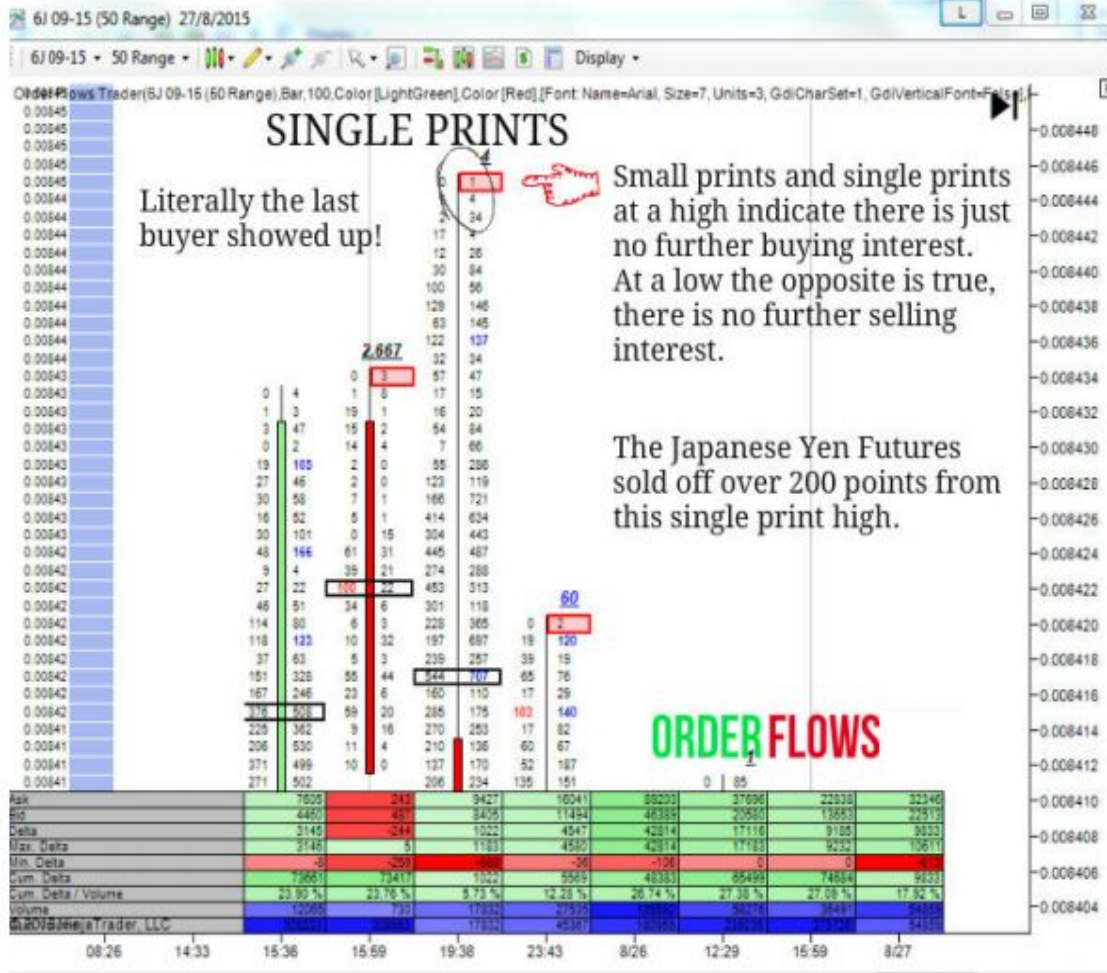
Por otra parte las huellas de gran volumen suelen apuntar a un gran participante, quizás un institucional dispuesto a vender en un alto a precios ventajosos para equilibrar su balance, y están dispuestos a vender de tal manera que precios más altos ya no van a ser posibles de momento. El mercado va a ser taponado, y esto no ocurriría si el institucional esperase precios más altos. Cuando el precio regresa a los niveles del alto y no puede superarlo, tenemos una señal de debilidad. Lo contrario es cierto en los mínimos, pero en este caso hablaremos de fortaleza cuando el mercado no es capaz de profundizar ese mínimo.

Para todo esto el gráfico de flujo nos proporciona una ayuda inestimable.



MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL DÍA.

- Hemos hablado de las señales producidas por los grandes volúmenes de contratación, hablemos ahora de las que nos proporcionan los pequeños volúmenes de contratación, lo que normalmente se conoce por “números singulares”, claro está cuando hablemos de mercados gruesos, pues en todo esta exposición habremos de tener siempre muy presente de qué tipo de mercado estamos hablando y de los volúmenes que se manejan. A la hora de hablar de un FDAX, una cantidad de 100-200 contratos es un gran volumen, pero en el ES se trataría de un volumen pequeño, mucho más cuando nos encontremos con niveles en que se negocian 2,6,8 contratos. A esto nos referimos cuando hablamos de números singulares. Mercados gruesos, muy líquidos, con mucho volumen de contratación, mercados delgados, poco líquidos, menos volumen de contratación, más fáciles de manipular.
- Digamos que los números singulares en un alto o en un bajo del mercado denotan agotamiento. Los últimos participantes han comprado si se trata de un alto, o han vendido si de lo que hablamos es de un bajo, y ya no hay nadie más después de ellos dispuesto a comprar o a vender....lo lógico es que se produzca el giro. Así pues, las huellas con grandes volúmenes y las que tienen números singulares, en altos o bajos del mercado, nos darán pistas fiables para acometer operaciones con ciertas garantías de éxito.
- El tiempo que el precio pasa en un alto o en un bajo también es importante. Mucho tiempo en posiciones extremas sin que el precio defina una dirección, pone nerviosos a los participantes que empiezan a deshacer sus posiciones, provocando un rallye del lado contrario.



Un ejemplo referido a los volúmenes singulares en un alto del mercado. Después de la última compra (literalmente hablando), ya no hay más interés en comprar, y el Yen japonés cayó sobre unos 200 puntos después de esto.





PREPARANDO NUESTRO ENTORNO OPERATIVO

- A la hora de prepararnos para nuestra operativa diaria es aconsejable disponer de unas gráficas ordinarias de temporalidades semanales y diarias, que nos proporcionen una visión del mercado a largo plazo. Observar si el mercado está en tendencia, o en rango, señalar los máximos y mínimos relevantes. Observar posibles canalizaciones del precio, estructuras tendenciales ascendentes o descendentes....En definitiva se tratará de fijar niveles que cuya observación pueda ser relevante para plantear nuestra operativa. Si el precio llegara a esos niveles, será el momento de observar el flujo de órdenes para determinar si hay posibilidades de plantear un corto, o bien la correlación de fuerzas nos incline más hacia una operación a largo.
- Sobre la base anterior, observar ahora las gráficas intradiarias, observar si el mercado está en equilibrio o bien existe una clara tendencia. Ver las áreas de valor y la reacción del precio. Identificar niveles de control bien por parte de los vendedores o de los compradores, sobre todo aquellos niveles en que hubo contratación pasiva con fuertes volúmenes impidiendo que el precio progresase en la dirección que llevaba.
- Es aconsejable observar el mercado desde una perspectiva más amplia, para ir acercándose poco a poco a temporalidades inferiores, pero sin perder de vista las grandes estructuras. Esto nos proporcionará perspectiva y evitará que caigamos hipnotizados por la acción del precio en el día a día y en el muy corto plazo. Se tratará de ver niveles importantes a largo plazo que nos permitan reaccionar en consecuencia después de ver cómo el flujo de órdenes se desarrolla una vez el precio vuelve a tocarlos.



NIVELES DE INTERÉS A CONSIDERAR PARA NUESTRA OPERATIVA.

- Sobre la base de un enfoque macro, será interesante tomar nota de una serie de niveles que nos permitan mantenernos enfocados una vez el precio llegue o se aproxime a ellos:
 - Máximo y mínimo anual.
 - Máximo y mínimo de los últimos dos meses.
 - Máximo y mínimo del último mes.
 - Máximo, mínimo y cierre de hace un par de días.
 - Máximo, mínimo y cierre del último día.
 - Máximo y mínimo del overnight.
 - Últimos niveles de soporte y resistencia.
 - Observación de puntos pivote.
 - Consideración del área de valor del día anterior con su parte alta y parte baja.
 - Consideración de los eventos económicos y noticias del día.
- Pueden parecer un montón de números, pero si lo establecemos como una rutina, sólo nos llevará unos minutos trasladarlos a nuestro gráfico para operar la sesión.



OTRAS FUERZAS.

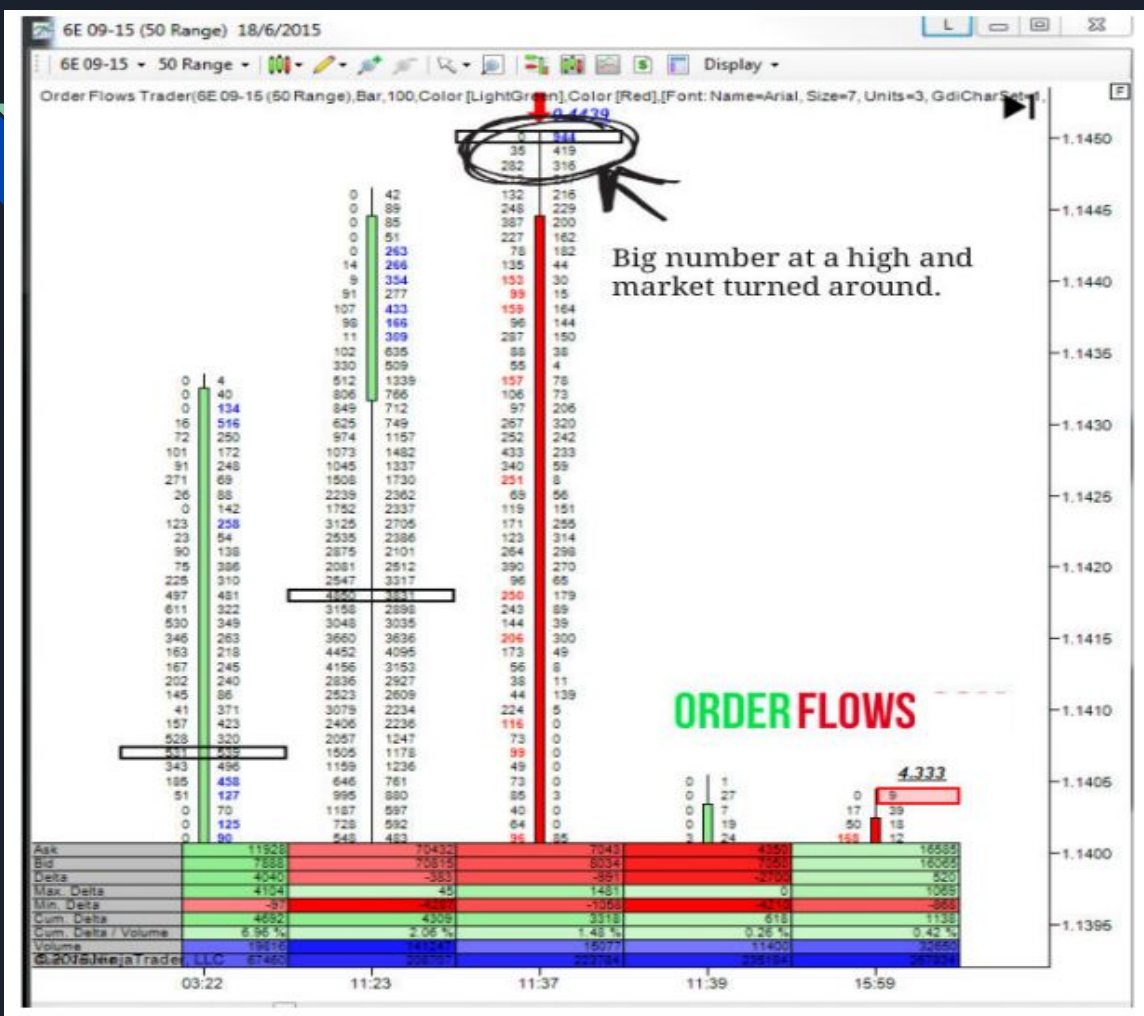
- Una de las premisas básicas a la hora de operar en los mercados, es que los mercados van a hacer lo que se supone que deben hacer. Si esto no ocurriera, entonces debe haber una razón poderosa. Digamos que otras fuerzas con capacidad negociadora suficiente, están actuando de forma temporal en contra de la tendencia o de la situación prevista. Ser capaces de reconocer estos “imprevistos” puede permitir la realización de beneficios a corto plazo.
- Cuando nos encontramos con un volumen inusualmente grande en un alto del mercado, y el precio no es capaz de superar la zona, tenemos un claro signo de debilidad. La oferta está inundando a la demanda y simplemente es cuestión de tiempo que el precio caiga. No es momento de ponerse largo, simplemente observar el flujo de órdenes y esperar a obtener la confirmación que nos permita realizar un corto.
- En cualquier momento, un institucional puede tomar una gran posición, y mover el mercado en contra de lo que se predijo.
- Otro aspecto a considerar serán las noticias sobre informes económicos que salen del [FOMC](#) o la publicación del [NFP](#) (datos de empleo publicados en EE.UU.). Cuando se dan a conocer suelen provocar movimientos exagerados del precio que hacen aconsejable mantenerse fuera del mercado durante su publicación, incluso durante un tiempo después, hasta que el mercado recobre la calma.



APLICACIONES A LARGO PLAZO DEL FLUJO DE ÓRDENES

- La mayoría de los operadores utilizan el flujo de órdenes para la toma de decisiones comerciales a corto plazo. Sin embargo también se puede utilizar para plantear operaciones más a largo plazo. No olvidemos que casi todos los modelos utilizados para elaborar previsiones acerca del movimiento de los precios en los mercados se valen de indicadores económicos realizados con datos ya pasados, y que se tratan de extrapolar a valores futuros, con el agravante de que se obtienen a través de muestras que tratan de emular al conjunto de datos globales, con los consiguientes sesgos e inexactitudes que hacen que la previsión al final deje mucho que desear, estando sometida a constantes revisiones.
- Las mismas teorías expuestas para el flujo de órdenes en operaciones intradía, nos servirán aplicadas a gráficos de más largo plazo. La ventaja del análisis de flujo de órdenes es que las fuerzas subyacentes del mercado se muestran en una forma visual reconocible. Los participantes en el mercado están manifestando cuáles son sus intenciones.

Veamos un ejemplo en la diapositiva siguiente:



Después de un máximo en 1.1450 el 18/6, el mercado se dejó caer unos 250 ticks durante el mes siguiente. Ese desequilibrio de 944 contratos comprados, sin continuidad, en velas de rango 50, y que destaca como un pulgar dolorido, nos debería haber puesto sobre aviso de que se podía haber alcanzado un techo de mercado, a partir del cual los vendedores iban a tomar la iniciativa.



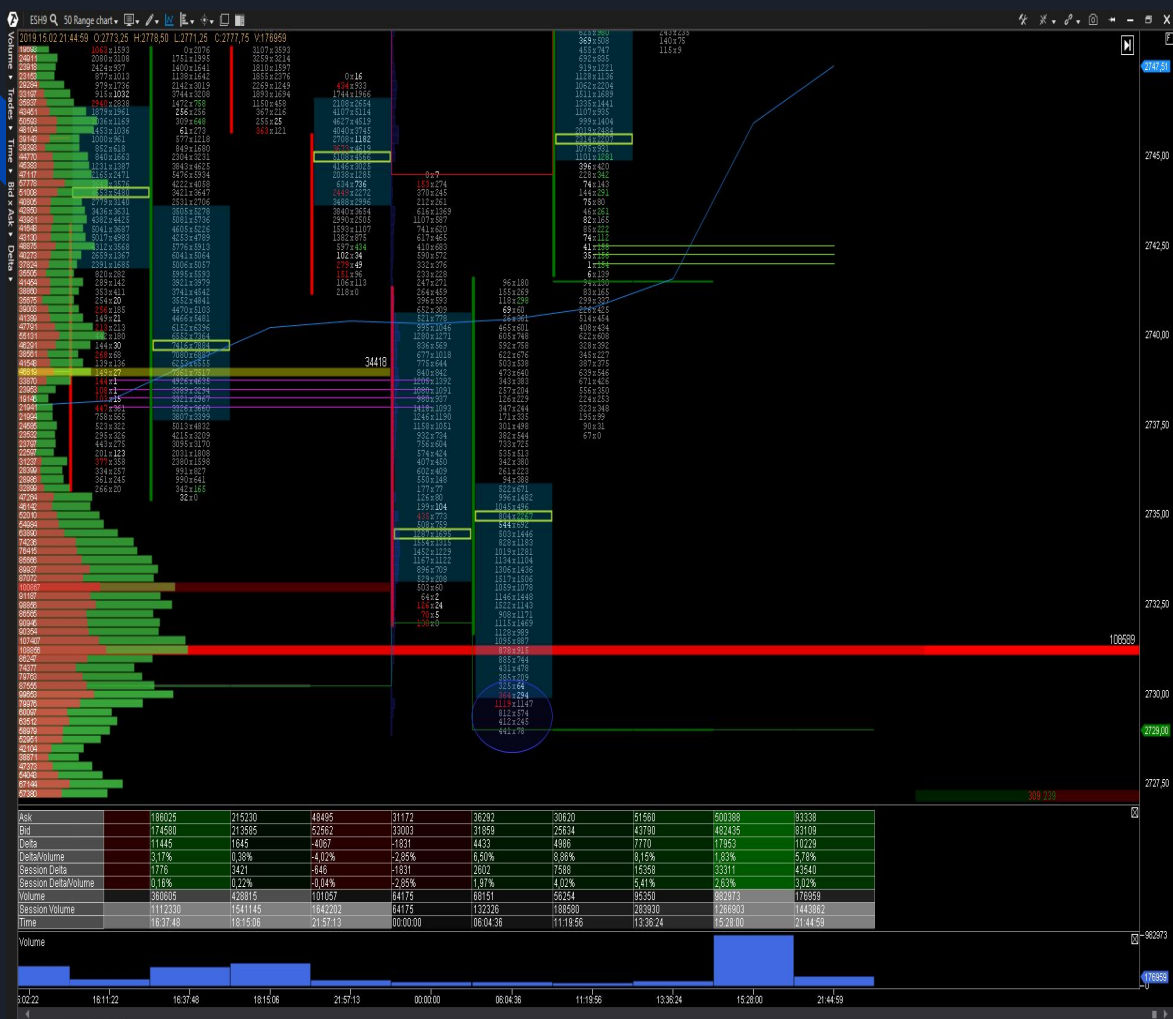


Imagen Gyazo

...pues si nos fijamos en la zona inferior de la vela en que se produce el giro, podemos ver desequilibrios vendedores en su parte baja, que no tienen continuidad, o mejor dicho, tienen escasa continuidad, y por tanto el precio, por encima de esos desequilibrios, se desarrolló al alza, manifestando una clara iniciativa compradora, que se manifiesta en una atenta lectura del flujo de órdenes, y tiene su máxima expresión en el “cluster” de mayor volumen de la vela, que de alguna forma podía habernos proporcionado una buena zona de protección ante una posible entrada a largos.

Claro está que cuando el flujo de órdenes se está desarrollando en vivo, su lectura no resulta tan clarividente, pero si la hacemos con detenimiento, podemos detectar zonas donde el control de alguno de los participantes se manifiesta con rotundidad, éstas serán las que podremos aprovechar, limitando nuestro riesgo y marcándonos objetivos ambiciosos.



GESTIÓN COMERCIAL Y MONETARIA

- Se habla mucho de la gestión monetaria, y es notorio que definir nuestro riesgo monetario es muy importante. Pero a la hora de hablar de gestión comercial nos estamos refiriendo a que un operador que quiera considerarse profesional, ha de ser capaz de gestionar sus operaciones para ganar el máximo que pueda de una operación, o para salir de la posición con la pérdida mínima, en caso de que la misma no esté funcionando.
- Los operadores profesionales son conscientes de que aún haciéndolo todo bien conforme a unas reglas y análisis establecidos, a veces se pueden encontrar en el lado equivocado durante una operación. Las condiciones del mercado están cambiando continuamente y se ha de aceptar que esto es parte de la negociación.
- Hay que tratar de crear un conjunto de reglas que nos proporcionen una ventaja operativa. Si éstas no se dan, no hay comercio, y punto. Una vez que estas normas se empiezan a transgredir y a quebrar una y otra vez, nos empezamos a meter en problemas, y metiéndonos en problemas, hay una cosa clara...perderemos.
- Se trata de escoger bien los lugares para entrar y salir de las posiciones, teniendo claro que lo ideal es que una vez que tomemos una posición, ésta no vaya inmediatamente en nuestra contra. De hacerlo, resultará obvio que quizás no hayamos elegido el nivel adecuado, y lo más probable es que nos hayamos precipitado. En cualquier caso deberemos definir bien el riesgo que estamos dispuestos a asumir en la toma de nuestra posición, y estudiar el área defensiva adecuada que nos permita sostener la posición.



GESTIÓN COMERCIAL Y MONETARIA

- A veces, tomar un beneficio razonable sin haber alcanzado el objetivo, cuando hay signos de cambio de tendencia, o cambian las razones por las que tomamos una posición, nos evitará pérdidas mayores. Renunciamos a nuestros objetivos, pero a cambio tendremos la oportunidad de operar de nuevo. Al operar con flujo de órdenes se puede observar con cierta claridad cuando un mercado alcanza un nivel y no puede moverse más allá, o por el contrario empiezan a entrar participantes agresivos que favorecen nuestra posición y nos permiten albergar esperanzas de objetivos superiores.
- Todos los comerciantes exitosos practican una sólida gestión monetaria. Se trata de maximizar las ganancias y minimizar las pérdidas. No hay peor sensación que después de haber tenido una operación ganadora, ésta finalice en pérdidas a causa de una mala gestión. El escalado horizontal de las posiciones de salida es una práctica que ayuda en este sentido. Voy saliendo progresivamente de mis operaciones de forma que voy asegurando pequeños beneficios, caso de que un retroceso inesperado se produzca y me deje un buen agujero en la cuenta. Claro está que para ello se necesitará entrar con más de un contrato en el caso de futuros.
- Ante cualquier operación se pueden dar cinco tipos de resultado: Una gran ganancia, una pequeña ganancia, una salida en “break even” (a 0, o para cubrir gastos), una pequeña pérdida o una gran pérdida. Se puede hacer dinero con tres de estas posibilidades, salvo teniendo grandes pérdidas repetidas. Es por ello que deberemos poder todos los medios a nuestro alcance para que esto no ocurra. Si no somos capaces, habremos de abandonar el “trading”, antes de que el “trading” nos abandone a nosotros.



GESTIÓN COMERCIAL Y MONETARIA

- A este respecto, otra consideración es que no siempre deberemos abandonar una posición en situación de pérdida máxima. La gestión permanente mientras tengamos la posición abierta nos permitirá ir viendo la evolución de la negociación, y nos permitirá salir antes de tocar nuestro stop si vemos que las cosas no evolucionan como esperábamos. Lo mismo pasa con nuestros objetivos, si vemos que el precio no avanza conforme a nuestras previsiones y que las fuerzas opositoras están cobrando una fuerza que los hace peligrar, es el momento de salir y esperar a mejor ocasión.
- Las pérdidas son inherentes a la realización de este oficio, es por ello que han de ser controladas y mantenerlas pequeñas y manejables. No permita que una gran pérdida sea el fracaso de su carrera comercial. Se trata de evitar que una operación sea “la última operación”. Piense siempre que hay que dejar lugar para el próximo intercambio.
- Es imperativo para un operador entender cómo manejar su riesgo. Con un manejo adecuado se pueden tener más operaciones perdedoras que ganadoras, y aún así hacer bastante dinero, siempre que cuando se gane se gane bastante más que cuando se pierda.
- Alguien a quien tengo en gran consideración como “trader” me dijo que para lograr la consistencia Solo hay 4 caminos por los que una operación debe ir: Pequeña ganancia, Gran ganancia, Pequeña pérdida, Break even...



GESTIÓN COMERCIAL Y MONETARIA

- Para ser un buen operador se ha de tratar de hacer dinero día tras día. Sin perder mucho y no perdiendo a menudo. La idea es ganar a menudo, y a ser posible en grandes cantidades, o al menos, considerables. ¿Y como se consigue esto?, buscando operaciones de calidad, saber identificarlas y tomarlas llegado el momento. No siempre se va a conseguir un pleno, pero si logramos la consistencia y somos capaces de hacer crecer nuestro capital, en algún momento ese pleno llegará. El recorrido de un movimiento es difícil de predecir hasta que sucede, pero se tratará de buscar operaciones con bajo riesgo y alta probabilidad de que avancen a nuestro favor, procurando fijar nuestros objetivos en una proporción razonable con respecto al riesgo asumido.
- A menudo pasamos por alto nuestra capacidad para soportar una pérdida. El nivel en que la pérdida tiene un impacto emocional que lastre nuestra operativa y nos haga tomar decisiones inadecuadas. Nuestro sistema tendrá que tratar de adecuar nuestros requerimientos operativos de forma que podamos manejar bien nuestro umbral de dolor ante la pérdida, descartando aquellas operaciones que requieran un riesgo superior al que estemos dispuestos a asumir.
- Como operadores no podemos pretender que el mercado haga lo que a nosotros nos conviene. El mercado tiene un trabajo que hacer y lo hace a su modo. Nuestros deseos no cuentan. Si vemos que el mercado no responde a nuestras expectativas, simplemente habremos de salir de la posición.



GESTIÓN COMERCIAL Y MONETARIA

- No debemos tratar de operar a toda costa. Lo principal es decidir nuestro nivel de riesgo y determinar nuestra zona operativa para una operación en concreto. Si se dan las condiciones que deseamos, entonces sí, hay que entrar. Pero si las condiciones no son las que precisamos, pues no importa, el mercado brinda oportunidades todos los días, y después de que pase una, seguro que vendrá otra oportunidad.
- Un error bastante común es entrar en una posición y permanecer demasiado tiempo con la operación arriba y abajo, sin que se decante a nuestro favor y sin hacer nada para cubrirla o reducir su tamaño con objeto de minimizar el riesgo. Si ha pasado mucho tiempo y la operación no está en dinero, las posibilidades se reducen con cada segundo que pase. Lo aconsejable es salir y prepararse para la siguiente operación. No te canses con una operación que no va a ninguna parte con la esperanza de que se girará y te dará tus objetivos. Te quedarás atrapado y perderás el resto de las oportunidades que se están creando a cada momento. Después de un tiempo si una operación no se está desarrollando según lo previsto lo que se tiene que empezar a pensar es en el rescate de la operación ya que la razón por al que se entró puede haber cambiado.
- Por nuestra parte podemos considerar que hay un stop loss basado en el tiempo, que nos impida casarnos con nuestras operaciones más tiempo del aconsejable.



GESTIÓN COMERCIAL Y MONETARIA

- En cuanto a la forma de establecer los stop loss existen también bastantes consideraciones erróneas. Los comerciantes minoristas creen que están bien colocados detrás de los niveles de soporte y resistencia y que situándolos en esas zonas sus pérdidas serán mínimas. Pero la realidad es que muchos operadores profesionales saben donde se encuentran estos niveles y van a ir a buscarlos porque es allí donde encontrarán liquidez que les de contrapartida.
- El stop es un punto fundamental de nuestra estrategia de negociación, y debe ser decidido antes de entrar en cualquier operación. Nos protegerá ante cualquier retroceso inesperado y nos permitirá trabajar con confianza nuestros objetivos. Pero su ubicación es un punto clave de decisión que debe ser considerado con la importancia que se merece. De forma simple su ubicación debe estar al nivel en que nuestros escenarios dejan de ser válidos. Si entramos en una operación pensando que hay una configuración alcista, preguntémonos cuál sería el nivel de precios en que nuestro escenario quedara invalidado, y justo ahí será un buen nivel para colocar nuestro stop.
- Si nuestros stops saltan con demasiada frecuencia, es síntoma de que algo no estamos calibrando bien. Quizás estén demasiado ajustados y sea preciso darles más espacio, o nuestros análisis no sean lo acertados que debieran y aún nos quede mucho por aprender. Lo cierto es que siempre se deberá buscar una razón estructural para posicionarlos con ciertas garantías de que de mantenerse la estructura no van a ser tocados. Una buena lectura de flujo y de contexto es vital para mantenerlos a salvo.



GESTIÓN COMERCIAL Y MONETARIA

- Una práctica que el autor no suele aconsejar es la de mover el stop una vez que el precio esté a nuestro favor. Dicen que uno no va a ir a la quiebra tomando ganancias, pero la segunda parte es que uno no se va a hacer rico si sale demasiado pronto de las operaciones dejando gran cantidad de dinero en la mesa. Necesitamos tener un sistema de negociación en el que confiemos y que nos permita conseguir objetivos ambiciosos. Uno de los peores sentimientos como operador es frustrar nuestros objetivos porque hemos movido el stop al punto de equilibrio demasiado pronto.
- Tomar pequeños beneficios es la forma más segura de obtener pérdidas finales. De alguna manera esa frustración permanente de nuestros objetivos nos lleva a tomar operaciones descabelladas generalmente en el peor momento, y es ahí cuando se produce la debacle. Uno no se debe preocupar tanto por el stop como por hacer una adecuada lectura de la tendencia direccional y conseguir un buen nivel de entrada tratando de sincronizarnos con el mercado buscando niveles testeados que nos ofrezcan ciertas garantías. Por todo ello incorporar el flujo de órdenes a nuestra operativa y llegar a interpretarlo de forma rigurosa y eficiente puede mejorar nuestra operativa considerablemente.
- Una vez que hayamos decidido salir de una operación bien porque se hayan logrado los objetivos, o bien porque las condiciones de mercado ya no sean favorables, no tratemos de buscar un tick adicional. Lo correcto y lo aconsejable es salir en ese momento, y no darle más vueltas. La salida es la variable más importante de nuestro sistema operativo, porque es la que va a determinar nuestras ganancias o pérdidas.



LA EJECUCIÓN ADECUADA DE LAS OPERACIONES

- La ejecución adecuada depende de la identificación de una oportunidad y actuar una vez identificada. Esto que en principio parece sencillo, en realidad no lo es tanto. Después de los hechos es fácil decir que hubiera comprado aquí y vendido allí, pero cuando están sucediendo y hay que poner dinero en riesgo, a veces nos quedamos bloqueados.
- Cuando tomamos una posición, se debe a una decisión consciente basada en nuestro análisis de la oferta y la demanda en un momento determinado. No se trata de un juego de azar en que el factor “suerte” nos libra de asumir una responsabilidad sobre el destino de nuestra operación. En el trading debemos involucrar nuestro intelecto, nuestros conocimientos y una serie de factores, que nos procurarán un estrés adicional, sobre todo si vamos perdiendo dinero.
- La ejecución de operaciones adecuada deberá gestionar convenientemente estos factores digamos “psicológicos” a la hora de entrar en una operación cuando vemos la oportunidad y salir cuando llegue su momento.



ASPECTOS PSICOLÓGICOS DE LA NEGOCIACIÓN.

- A la hora de realizar nuestras operaciones comerciales, involucramos algo más que dinero. El “trading” afecta a nuestro estado de ánimo, a nuestro apetito, a nuestras relaciones. Cuando las cosas van bien el mundo es perfecto y nuestro ego se siente catapultado a las cumbres de la autosatisfacción. Pero cuando perdemos dinero el estómago se nos aprieta y nuestro temperamento se enturbia.
- La meta de un operador es ganar dinero todos los días. Establecer metas poco ambiciosas y fácilmente alcanzables nos ayudará a ir cogiendo confianza en nuestra operativa y de alguna forma irnos testeando psicológicamente para chequear nuestro comportamiento ante la pérdida y ante la ganancia, también a trazar nuestros umbrales de tolerancia y ser conscientes de cómo nos pueden afectar las rachas perdedoras prolongadas. Todo ello es importante a la hora de plantearnos objetivos que pretendan perpetuarse en el tiempo.
- Una vez que seamos capaces de conseguir nuestros pequeños objetivos durante rachas prolongadas, será el momento de ir escalando a niveles superiores. Si no lográramos conseguirlos, es que algo no funciona, bien por falta de conocimiento o bien por motivos de inseguridad, de falta de disciplina, autosabotaje,....Será el momento de concederse un respiro y tratar de corregir aquello que no está funcionando como debiera.
- El sistema, con las lógicas salvedades, puede ser similar a la rehabilitación alcohólica. Las horas sin bebida pasan a convertirse en días, los días en semanas y así hasta lograr la desintoxicación. Encadenando pequeñas rachas ganadoras, se tratará de ir prolongándolas hasta alcanzar la consistencia.



ASPECTOS PSICOLÓGICOS DE LA NEGOCIACIÓN.

- Por otra parte, así como el campeón de una liga se va fraguando partido a partido, la consistencia se consigue sesión a sesión. Bien es verdad que se pueden observar diferentes formas de conseguirla. Habrá operadores que soporten muchas sesiones en pérdidas, siempre controladas, pero que cuando tengan una ganancia supere con creces todas sus pérdidas, y los habrá que prefieran recoger pequeñas ganancias de una forma más constante, privándose de conseguir grandes tramos. De cualquier manera, las operaciones ganadoras llegarán, lo que no se sabe es cuándo van a venir. Es necesario estar preparado tanto mental como económicamente para cuando lleguen poder acometerlas en toda su dimensión, y para ello es necesario estar entrenado de manera muy disciplinada.
- Es importante también saber qué tipo de operador somos. Si preferimos tener grandes pérdidas a cambio de grandes ganancias, o bien nos encontramos más cómodos con pequeñas pérdidas y a su vez, pequeñas ganancias. Ver con qué tipo de operativa nos va mejor, si nos va el scalping rabioso, o el intradía, o el “swing trading” en fin se trata de encontrar nuestra zona de confort.



“OVERTRADING” Y CODICIA.

- El “overtrading” (sobre operar) es una de las mayores causas de fracaso comercial en los últimos tiempos. Entre las razones para sobre operar, la principal es la codicia. Después de algunas operaciones rentables empezamos a pensar que la operatoria es sencilla, empezamos a transigir con nuestra disciplina, tomamos operaciones que no cumplen los requisitos exigidos con la idea de ganar más dinero, aumentamos el número de contratos incurriendo en un riesgo excesivo para nuestra cuenta....y es entonces cuando empiezan a surgir los problemas. Incurrimos en pérdidas que afectan a nuestra capacidad para la toma de decisiones adecuada, el “yo tengo razón y el mercado está equivocado” nos hace tomar las pérdidas como algo personal, nos enojamos con el mercado y perdemos capacidad de raciocinio.
- El aburrimiento también puede ser causa de un exceso de operaciones. La necesidad de acción nos lleva a sobre operar porque somos incapaces de mantenernos simplemente como observadores hasta que se produzca la situación que hayamos previsto para nuestra actuación. Tomamos posiciones inadecuadas tratando de forzar interpretaciones que no se ajustan a nuestros requerimientos operativos. El mercado se convierte en un casino, donde la suerte y el presentimiento toman la iniciativa, por delante del análisis meditado y el control exhaustivo del riesgo. Con ello la operativa se convierte en un juego de azar.
- Sobre operar es la manera más rápida de llevar una cuenta a la bancarrota.



NO OPERAR.

- Tan importante como saber operar es saber estar fuera del mercado cuando corresponde. Si nuestra operativa se basa en mercados tendenciales, ¿qué hacer cuando el mercado no se halla en tendencia?. Sencillamente nos mantendremos como observadores y esperaremos a que el mercado nos muestre una tendencia. Para ello se necesita mucha disciplina, pero si no hay ninguna razón para estar en una operación, entonces deberíamos estar fuera.
- Cuando el mercado actúa de forma impredecible, y nuestras configuraciones de entrada fallan una tras otra, entonces deberemos quedarnos fuera durante algún tiempo, hasta que la situación se normalice y nuestros “set up” puedan volver a funcionar. Los motivos para que ello suceda pueden ser diferentes; alteraciones de la liquidez del mercado que estemos operando producidas de forma momentánea o intervención institucional en contra de lo previsto....En fin, sea lo que fuere, lo mejor es estar fuera por el momento.



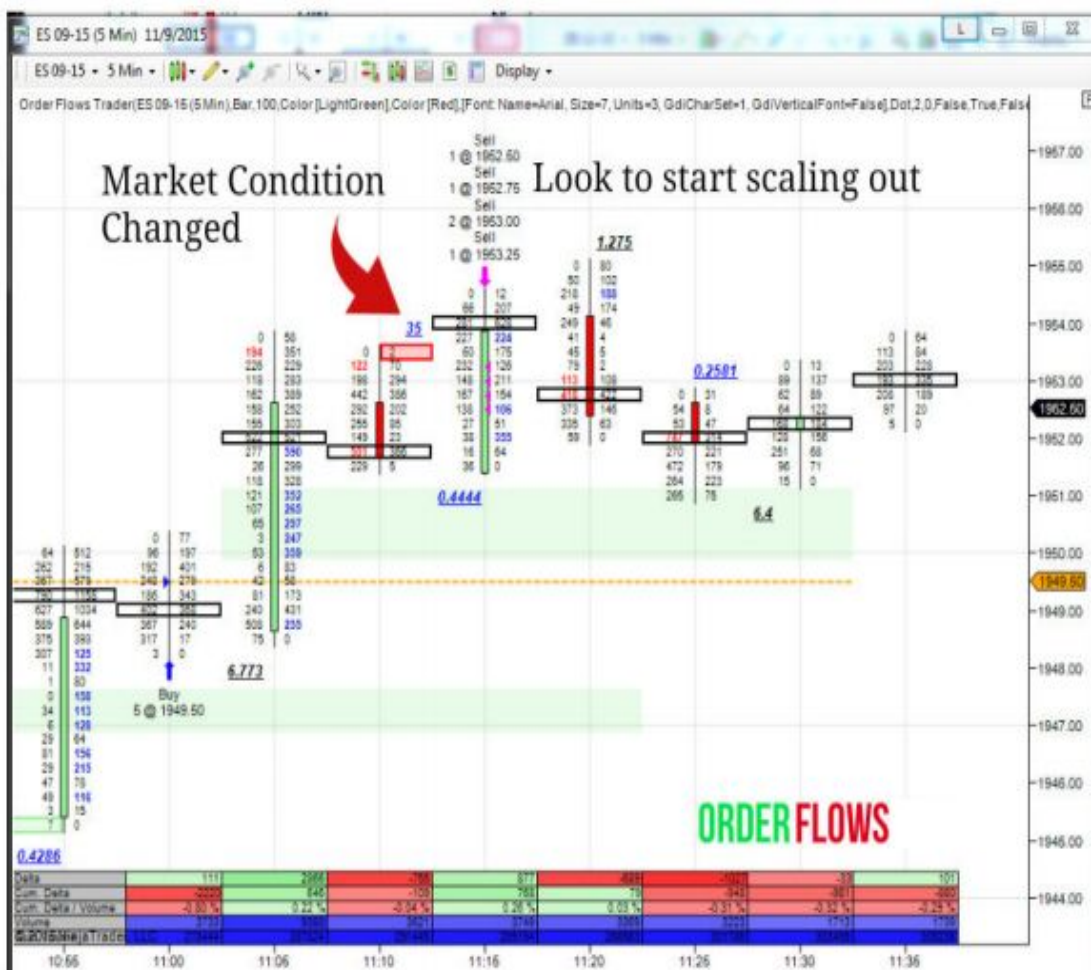
SIGNOS EN CONFLICTO.

- Por mucho que nos esforcemos en análisis pormenorizados del mercado y en efectuar conjeturas elaboradas acerca de la deriva del precio, el mercado va a hacer lo que quiera hacer. Nuestro principal trabajo como especuladores es la detección de intenciones acerca de lo que otros operadores van a hacer en base a una serie de indicios facilitados por la lectura del flujo de órdenes, el análisis de gráficos, la utilización de indicadores,....Sea cual sea el sistema que utilicemos, no cabe duda que intentar predecir lo que otros operadores van a hacer, no es tarea fácil, y está sujeta a multitud de factores que en un porcentaje muy elevado harán que nuestras expectativas no resulten acertadas.
- Nunca sabremos cuando un operador institucional va a intervenir en una posición contraria a nuestros intereses, bien porque necesite hacer un arbitraje, o cubrirse con motivo de haber efectuado una venta física, ...o por otras mil razones que a nosotros se nos escapan.
- El caso es que siempre deberemos permanecer alerta por si el mercado nos da señales de que la dirección enfocada no es la prevista por nuestros análisis. Y esto hay que trabajarlo, pues cuando hemos pasado mucho tiempo elaborando nuestros análisis y tomamos una posición, nos suele costar bastante apreciar los signos contradictorios que nos indican que el precio no va en la dirección deseada. Nuestro ego nos impide ver que estamos equivocados y tendemos a ser pertinaces con nuestro error, sin tomar las medidas pertinentes que aminoren nuestros posibles beneficios o minimicen nuestras pérdidas, sin que la situación se torne más desagradable.



SIGNOS EN CONFLICTO.

- El hecho de estar equivocados acerca de la dirección del mercado, es algo que no nos debe plantear problemas. Lo que sí es más problemático es el hecho de ignorar las señales que nos indican que es hora de salir de la posición. Nuestra lectura del mercado puede ser correcta con la misma facilidad con la que puede estar equivocada. Hay que aceptar este hecho y tratar de no tomarlo como algo personal que nos haga perseverar en el error.
- En la diapositiva siguiente se trata de ilustrar lo que deberemos entender por “signos en conflicto”.



En esta imagen se toma una posición a largo en 1949,50. El mercado reacciona favorablemente y en la vela siguiente aparecen una serie de desequilibrios apilados en el lado Ask que indican entrada de compradores agresivos.

Hasta ahí todo bien, pero dos velas más tarde la situación ya no nos gusta. Vemos algunos signos desfavorables y decidimos salir.

Para mi gusto el ejemplo está algo traído por los pelos, pues en esa vela pienso que aún no debería cundir el desánimo. Quizás en la siguiente si hubiera tenido la salida cierta lógica, pues los vendedores empiezan a agredir la posición con desequilibrios apilados del lado Bid y nuestro beneficio puede estar en peligro.

Sea como fuere, creo que el ejemplo puede resultar válido a la hora de ilustrar lo que debe entenderse por "signos contradictorios" en la lectura de flujo.



REQUISITOS PARA ENTRAR EN UNA OPERACIÓN.

- Las oportunidades comerciales surgen cuando se puede identificar fácilmente la evolución del mercado en el momento en que se está produciendo. Así pues, cualquier forma de análisis de mercado sólo es útil en la medida en que es fácil de leer y es fiable. El flujo de órdenes nos permite identificar oportunidades rápida y fácilmente a medida que se están desarrollando, con objeto de estar listos para operar cuando éstas son confirmadas.
- El autor nos ofrece un conjunto básico de criterios recomendables a la hora de entrar en una operación. Si no se dan, la probable oportunidad comercial no se llevará a cabo.

En compras se ha de exigir:

- Huella con delta positivo.
 - Huella cerrada en lo alto de la vela
 - Evidencia dentro de la vela de que los compradores han entrado con agresividad, consumiendo las ofertas a precios cada vez más altos.
 - Un volumen negociado significativamente mayor del lado “ask” (digamos que esto ya va incluido en el delta si este es significativamente abultado respecto a los anteriores).
- En ventas, pues se habrá de exigir lo contrario: delta negativo, cierre en los bajos, vendedores con volúmenes significativos en el lado “bid”, y operando con agresividad a precios cada vez menores.



REQUISITOS PARA ENTRAR EN UNA OPERACIÓN.

- Las mejores señales de compra se producen cuando el mercado comienza a moverse hacia arriba mostrando desequilibrios compradores después de salir de un proceso de acumulación que podemos observar por signos de absorción, y porque la oferta de alguna manera ya ha sido agotada. No se atisban intenciones de vender a precios más bajos (en la huella se mostrará mediante números singulares en el lado bid de los extremos inferiores de las velas)
- Por contra, las mejores señales de venta requerirán de un mercado que comienza a moverse a la baja con desequilibrios vendedores del lado “bid”, después de salir de un proceso de distribución en que la demanda ha sido agotada. Ello se mostrará dentro de la huella con absorción en los altos de las velas, de forma que el precio ya no progresa a niveles más altos, a pesar de que el volumen casado del lado ask se muestra abultado en la parte superior de las velas, y en la fase de test habremos de ver huellas con números singulares del lado ask en zona superior y cierre abajo.
- Para una mejor comprensión de los procesos de acumulación y distribución, recomiendo la lectura de este “post”: [Trading Wyckoff](#)
- Sobre absorción: [Armagafx](#)

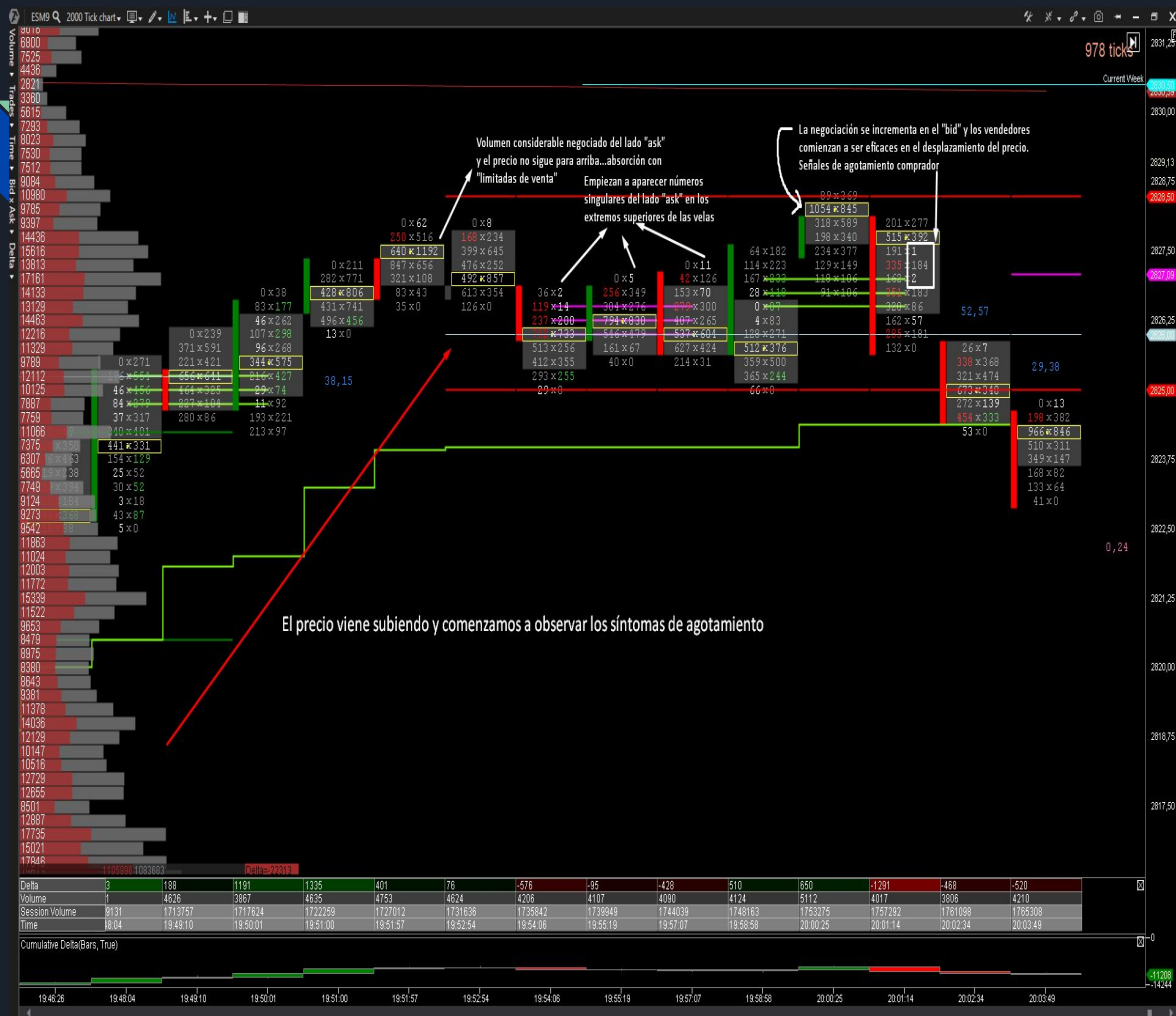


Imagen lightshot

En esta imagen trato de explicar un poco todo lo expuesto respecto a los requisitos para entrar en una operación....espero que quede claro.

Cualquier aclaración o consulta podéis reflejarla en el botón de comentarios arriba a la derecha.



PONIÉNDOLO TODO JUNTO.

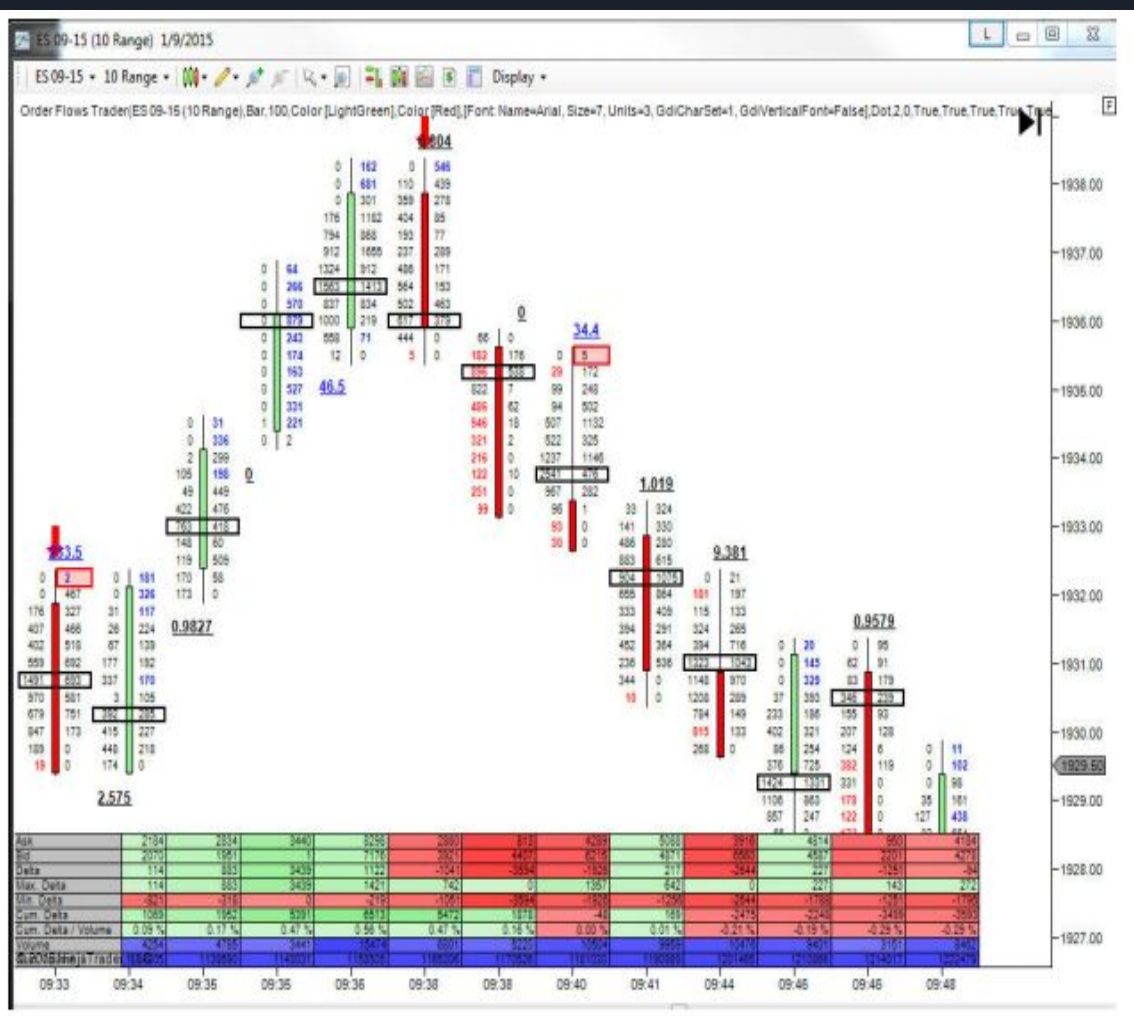
- Después de todo lo explicado y los ejemplos vistos, el autor pretende mostrarnos cómo los conjuga todo para tomar sus decisiones comerciales. Ya nos anticipa que no tiene por qué ser la mejor manera de tomar decisiones de inversión, pero es la manera que a él le funciona.
- Se trata de configuraciones de alta probabilidad de éxito, que de hecho no ocurren todos los días, pero sí con la suficiente periodicidad como para proporcionarle buenas ganancias. Nos habla de que maneja diferentes instrumentos, entre los cuales están el YM, Zn, 6E, ZC dentro de los futuros, y otros que no menciona, pero bueno el mercado de futuros en general es un mercado apto para aplicar técnicas de lectura de flujo de órdenes, al tratarse de mercados centralizados y regulados en los que la información del volumen negociado es una información fiable y veraz sobre los contratos negociados en cada momento.
- Señala como uno de los principales problemas de algunos operadores, el uso y abuso de indicadores, con señales contradictorias en muchos casos sobre las opciones de compra o venta en un momento determinado. Aboga por el mantenimiento de gráficos limpios en que la dinámica del flujo de órdenes se pueda apreciar en toda su dimensión, centrando la toma de decisiones en la evolución de la oferta y la demanda de un determinado instrumento y el consiguiente efecto sobre el precio del mismo. Digamos que esta técnica se puede aplicar a cualquier instrumento negociado en los mercados de futuros con un volumen decente y a cualquier marco temporal, o a gráficos de rango de diferentes dimensiones, o incluso gráficos de volumen.



¿Se podría haber averiguado mirando esta gráfica que se iba a producir un giro en el precio?.

Viendo el movimiento una vez realizado es fácil establecer una serie de conjeturas y decir que claro, que después del máximo el precio no es capaz de cerrar por encima de la última vela alcista y las siguientes no hacen más que profundizar ese giro.

Pero mientras el movimiento se está produciendo, tenemos pocas garantías de que no se vaya a producir una respuesta compradora más abajo y dar al traste con nuestras suposiciones de giro.



Fijémonos ahora en el gráfico de "oder flow".

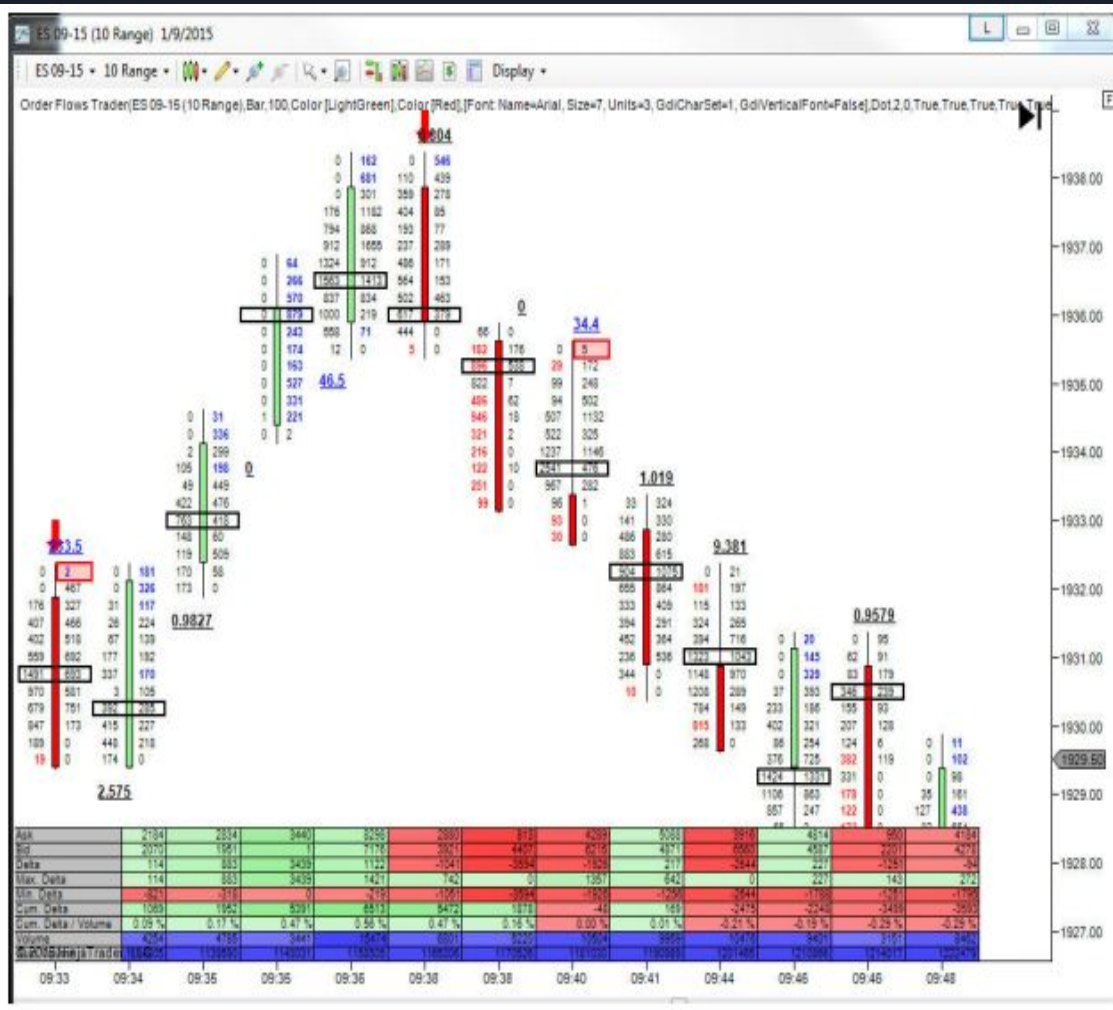
Después de hacer máximos, observamos que la vela que sigue es una vela bajista, con un gran desequilibrio en su zona superior. En el nivel donde anteriormente se habían negociado 162 contratos (nivel de 1938,25), ahora se están negociando 546 contratos del lado Ask; esto nos indica que compradores a mercado han consumido una cantidad mayor a un 400% que sus oponentes "vendedores a mercado", que han consumido 110 contratos, y sin embargo el precio no sigue ascendiendo.

¿Cómo debemos interpretar ésto?

En principio queda claro que tenemos compradores atrapados. Alguien tiene que comprar el alto, dan igual los motivos, lo cierto es que el precio no acompaña.

De cara a establecer nuestra configuración para una entrada a cortos, ésta será la primera exigencia.

1. Querremos ver un desequilibrio comprador en la parte alta. Mejor en el último nivel que en niveles inferiores.
2. Necesitaremos una vela con cierre por debajo de su apertura, y cuanto más inferior sea ese cierre mejor, estará indicando presión de la oferta, y si entre medias hay desequilibrios vendedores mejor, aunque no es necesario.
3. Esperar confirmación mediante el cierre del período. No anticiparnos, pues se puede producir una respuesta y dar al traste con nuestras expectativas.



(Continuación de la diapositiva 157)

- Elegir el nivel de entrada para el corto. La idea es entrar en la siguiente vela a las que se produjeron los requerimientos anteriores. Podemos intentar arañar algún nivel para nuestro corto, pero no es aconsejable esperar un retroceso, que como en este caso puede ser mínimo. Nuestro autor aconseja una entrada a mercado y una "venta limitada a un nivel algo superior, alrededor de la mitad de la vela, por si se produjera un retroceso que mejorara nuestro nivel de entrada.
- Colocar el "stop loss". Un par de ticks por encima del nivel de desequilibrio comprador puede ser suficiente. En el caso que nos ocupa por encima de los 548 contratos comprados a 1938,25 que marcan nuestro doble techo. Podría haber intenciones de testear el nivel, y se aconseja cierto margen de seguridad, pero si se sobrepasase el nivel, nuestra operación quedaría invalidada.
- Marcar nuestra toma de beneficios. Ésta puede ser de tipo fijo por puntos, es decir a X puntos pongo mi orden limitada de compra, o bien en base al riesgo asumido en una proporción 2/1 o 3/1 suele ser lo habitual. O también podemos optar por una toma de beneficios discrecional en base a la lectura que vayamos haciendo del flujo de órdenes. Si vemos que las condiciones se tornan desfavorables, es el momento de replantear nuestra posición.



PONIÉNDOLO TODO JUNTO.

- Con la práctica, algunas operaciones se volverán tan obvias que serán diana segura. Éstas son las operaciones de bajo riesgo y alta recompensa. Tener una proporción de ganadoras en torno al 50% con una relación riesgo/recompensa de un 1-2, nos va a procurar la consistencia, aunque lo óptimo está en torno al 60%.
- Si conseguimos configuraciones de entrada en torno a estos porcentajes de éxito, el autor no aconseja una mayor optimización en lo que a entradas se refiere. Lo que conviene trabajar ahora serán las salidas. Fijar nuestra atención y nuestro esfuerzo en conseguir mejorar los niveles de salida. Si observamos que nuestras salidas dejan bastante dinero en la mesa, es señal de que trabajándolas un poco podemos mejorar sustancialmente nuestro rendimiento. A veces, como en mi caso, ahogamos el precio en exceso con el “trailing stop”, y desperdiciamos gran parte de la potencialidad de un movimiento. Intentar corregir este tipo de cosas es lo que nos hará mejorar como operadores y conseguir una operativa más satisfactoria.

ES 09-15 (5 Min) 2/9/2015

ES 09-15 5 Min

LOCATING TRADING OPPORTUNITIES

Would you have gotten long here?



ORDER FLOWS

© 2015 NinjaTrader, LLC

Veamos otro ejemplo para la toma de una posición. En este caso a largos. Y no ya en un máximo o un mínimo, si no cuando el precio se encuentra en un rango y muestra signos de querer salir del mismo.

De hecho, no todas las oportunidades comerciales se producen cerca de los máximos o mínimos, es más, en precisamente en estas situaciones donde los operadores inexpertos más se equivocan, pues solemos ver suelos o techos, que muchas veces se quedan en simples retrocesos para después continuar con la tendencia.

Por otra parte, las tendencias suelen suceder después de períodos en los que el precio se mantiene en rango, produciéndose lo que se denomina una consolidación, para después iniciar una tendencia en base a los intervinientes que muestren mayor fortaleza para llevar el precio en una dirección determinada.

Como siempre, el flujo de órdenes nos proporcionará las pistas que nos guíen en la dirección correcta.

ES 09-15 (5 Min) 2/9/2015

ES 09-15 5 Min

LOCATING TRADING OPPORTUNITIES

This is how the trade played out.

This was the bar that told me
to get long.

ORDER FLOWS

© 2015 NinjaTrader, LLC

Lo interesante de este tipo de configuraciones es que nos proporcionan entradas de bajo riesgo al permitirnos localizar puntos de "stop" muy ajustados, pues si el precio los alcanza, es claro que no debemos mantenernos en la posición.

Oportunidades de este calado no van a surgir todos los días, pero habrá días que nos proporcionen una o dos operaciones de "alta calidad", suficientes para mantener una cuenta saneada. La comprensión y la práctica de la lectura del flujo de órdenes nos proporcionarán una habilidad que puede llegar a ser muy lucrativa.

Bien es verdad que esta herramienta requiere de una dedicación que nos va a exigir que dediquemos bastante tiempo a la observación y a prestar atención al modo en que se va produciendo la negociación vela a vela, sobre todo hasta que adquiramos dominio y seguridad en el manejo de la herramienta. Por ello, si no se dispone de tiempo, el trabajo se puede tornar algo estresante.

Debemos tratar de evitar operaciones marginales, con poco recorrido y concentrarnos en las operaciones de alta calidad, con un recorrido probable interesante. Para ello el estudio de contexto, estructuras y perfil de volumen pueden resultar de una ayuda inestimable.

Cada día el mercado se va a comportar de forma diferente, unos días serán más volátiles y difíciles de tradear y otros serán tendenciales y el precio definirá pronto una dirección que no alterará durante toda la sesión. Con los "set up" que se han manejado podemos cazar buenos tramos, pero siempre se ha de

ES 09-15 5 Min

LOCATING TRADING OPPORTUNITIES

This is how the trade played out.

This was the bar that told me
to get long.

ORDER FLOWS

(Continuación)

tener en cuenta que el flujo de órdenes no es una ciencia exacta. Es necesario también operar en la dirección del mercado y ser flexible.

El éxito en este negocio va a requerir por nuestra parte ser pacientes y disciplinados. El éxito comercial comienza en tu mente. Es ahí donde reside el nudo gordiano de la consistencia. Nuestras decisiones han de ser las adecuadas para que la salida de nuestras operaciones sea con una pequeña pérdida, break even, una pequeña ganancia o una gran ganancia....nunca una gran pérdida. Y eso, os puedo asegurar después de arruinar muchas cuentas demo, que es lo auténticamente complicado, y lo que nos va a exigir un autocontrol y una disciplina férreos.

Para un operador minorista, la paciencia es un activo valioso porque no dispone del capital necesario para aguantar posiciones perdedoras durante largos tramos sin poner en peligro su supervivencia económica. Necesita ser muy selectivo, maximizar al máximo sus operaciones ganadoras, estudiando con sumo cuidado sus posibles entradas, fijando sus stop con acierto. Recordar siempre que a la hora de entrar en una posición hemos de disponer de una ventaja que ponga las probabilidades a nuestro favor, y que operamos por una sola razón: obtener dinero, no perderlo. Hay que ser disciplinado y paciente hasta que veamos la configuración correcta exigida a nuestras entradas. Y una vez que esta se produce, tomar lo que el mercado nos dé.



ALGUNOS EJEMPLOS DE USO DEL SOFTWARE DE M. VALTOS.

1. El propósito de este capítulo es ofrecer algunos ejemplos de cómo usa el autor una serie de ratios e indicadores que ha implementado en su software. Si bien algunos de estos indicadores sólo existen en su programa, los fundamentos del flujo de órdenes pueden aplicarse a cualquier programa que maneje este tipo de gráficos.
2. A continuación se identificarán una serie de pautas que el autor gusta de exigir para sus entradas a mercado en base a los ratios e indicadores que implementa en su programa, algunos de los cuales ATAS los está incorporando recientemente en su plataforma.
 - a. Búsqueda de números singulares (1 a 9) en los altos o los bajos de las velas y también en la posición inmediatamente inferior o superior al bajo o el alto. Para compras, esta impresión de un número singular deberá producirse en la parte inferior de una barra que cerró al alza. Para ventas, debería ocurrir en la parte superior de una barra que cerró a la baja. Ojo, porque esos números singulares tendrán significado si se están negociando un número considerable de contratos. En períodos de baja negociación ("overnight") pueden no ser relevantes.
 - b. Prestar atención a diferencias de negociación importantes de un nivel a otro dentro del mismo lado de la vela, en su parte inferior o superior. Para ello, en su software, implementa un ratio que en velas alcistas

ALGUNOS EJEMPLOS DE USO DEL SOFTWARE DE M. VALTOS.

- b. (continuación) calcula la proporción entre la antepenúltima anotación del bid y la última. De esta forma obtiene una serie de valores, a los que otorga cierta relevancia por debajo de 0.699, indicando en el caso de una vela alcista, rechazo a continuar negociando a precios más bajos. Para el caso de velas bajistas, el cálculo será entre las cantidades superiores del ask, segunda/primera, en este caso valores por debajo de 0.699 mostrarán rechazo a precios más altos. Todo esto, claro está, situándolo en contexto y en zonas relevantes (máximos o mínimos previos, máximos o mínimos de la sesión, VPOC, VWAP, VAH, VAL....).

2. A market that is bottom heavy or top heavy. This is a variation of a large print. This occurs when the extreme bottom or top print is much greater than the next print. For example 96 and 15, 53 and 16. The reason I like to look for these big prints on the lows or highs of the bar is it indicates to me that there are either a strong buyer or seller that came into the market with a big bid or offer. This caused the other participants to scramble and try and jump ahead of the larger orders. I have the ratio set to 0.699 and below, meaning the extreme print is 69.9% greater than the next print.



ALGUNOS EJEMPLOS DE USO DEL SOFTWARE DE M. VALTOS.

- c. Búsqueda de desequilibrios vendedores atrapados en mínimos, o compradores en máximos....Si además se da confluencia con otras señales como números singulares, o grandes impresiones que apoyen la tesis de un contramovimiento, eso otorga más confianza para una posible entrada.

3. Trapped selling imbalances at highs or trapped buying imbalances at lows. This marked with a green arrow when it is a trapped buying imbalance and a red arrow if it is a trapped selling imbalance. If there is a confluence with another setup, for example a small or single print or a top or bottom heavy print then that gives me a little more incentive to take the trade setup. I prefer to see trapped buyers on or near the low and trapped sellers on or near the high.



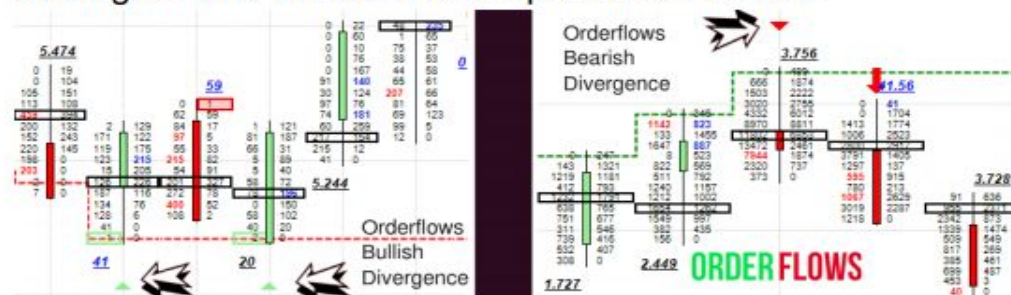


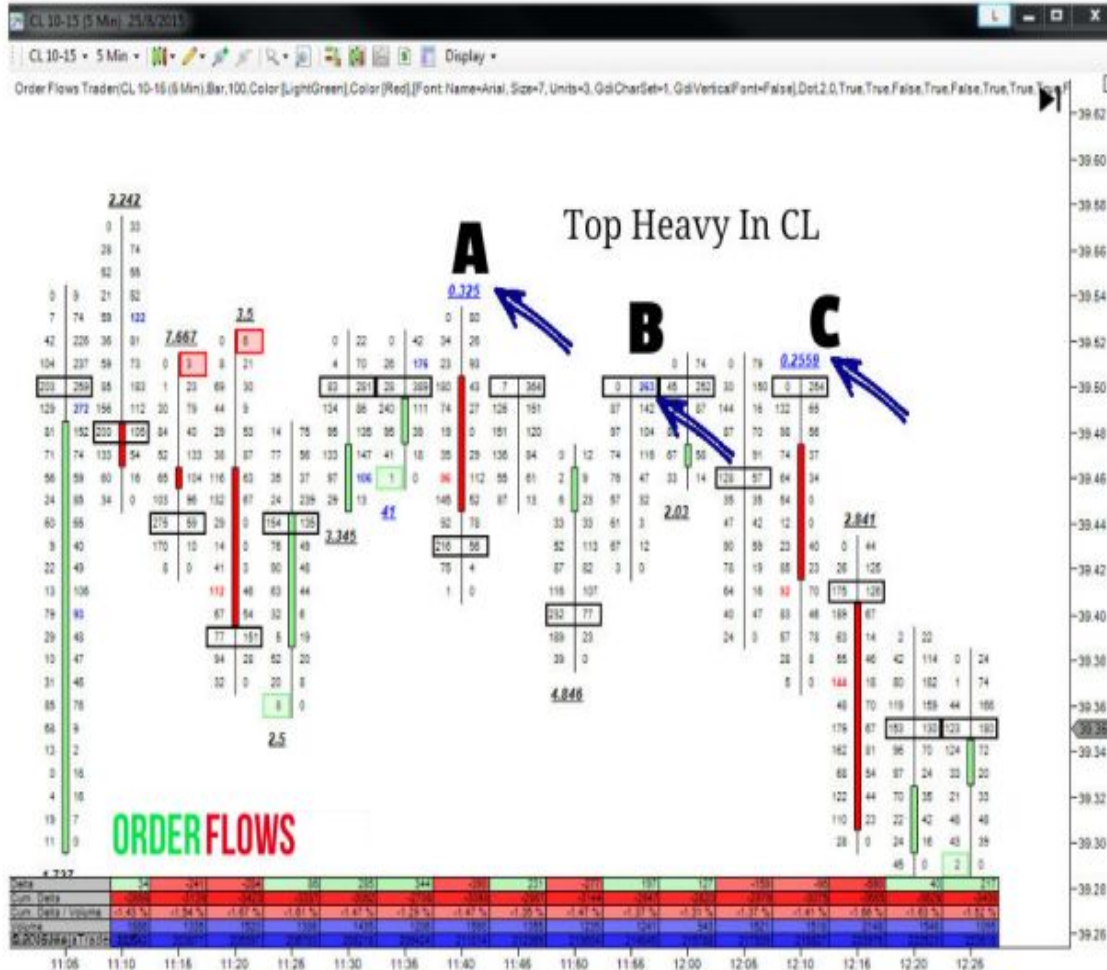
ALGUNOS EJEMPLOS DE USO DEL SOFTWARE DE M. VALTOS.

- d. Divergencia de Order flow. Se trata de un indicador específico que no he visto en otras plataformas. Aparece señalada en el gráfico con un triángulo verde, si se trata de una divergencia alcista y rojo si es bajista. Requiere de una confirmación extra para preveniros de un posible giro de mercado. Para una configuración de divergencia alcista se requiere que después de hacer un mínimo, el mercado vuelva a testarlo, y en este caso la vela ha de tener delta positivo y cerrar por encima de donde abrió. El caso de divergencia bajista, se debería testear un nuevo máximo con una vela de delta negativo y cierre por debajo de la apertura. Como no estoy muy satisfecho con las traducciones, os dejo los textos en inglés por si le podéis sacar matices que a mi se me escapan.

d.

4. Orderflows divergence. The Orderflows divergence is a little different than the other divergence indicators out there. It is marked on the screen with a green triangle for a bullish divergence setup and a red arrow for a bearish divergence setup. What makes the Orderflows divergence setup different is that we require an extra confirmation that the market has turned. For a bullish divergence setup we require the market to make or equal a new low, have positive delta and the bar to close higher relative to where it opened. For a bearish divergence setup we require the market to make or equal a new high, have negative delta and the bar to close lower relative to its open. Most order flow divergence signals only require a new or equal high and negative delta or a new or equal low and positive delta. By qualifying the bar close relative to its open we have eliminated a lot of false signals which can occur when there is absorption, a lot of two way trade going on at a high or low. We need to see price move as well.



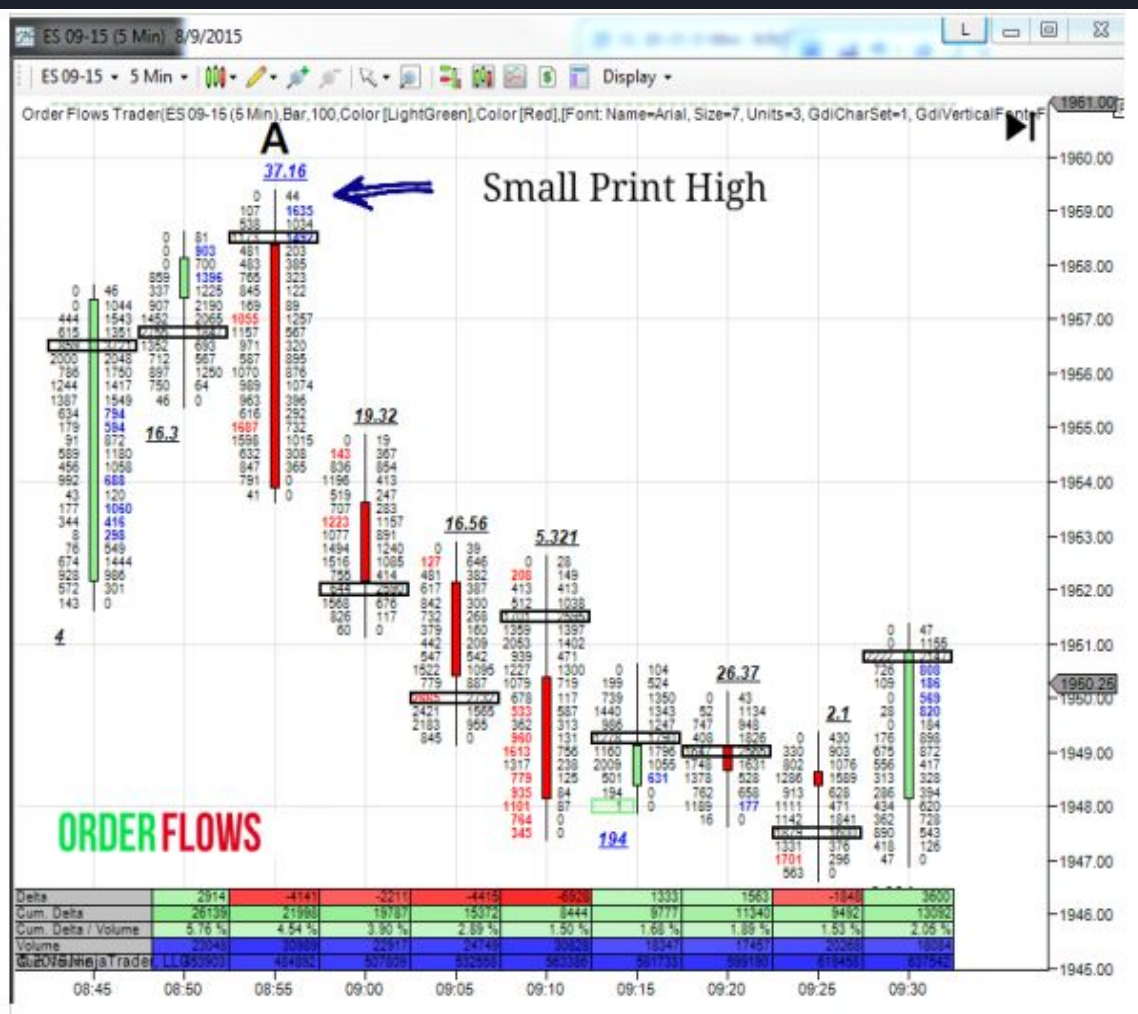


En este caso trataremos un ejemplo con los ratios que se han explicado.

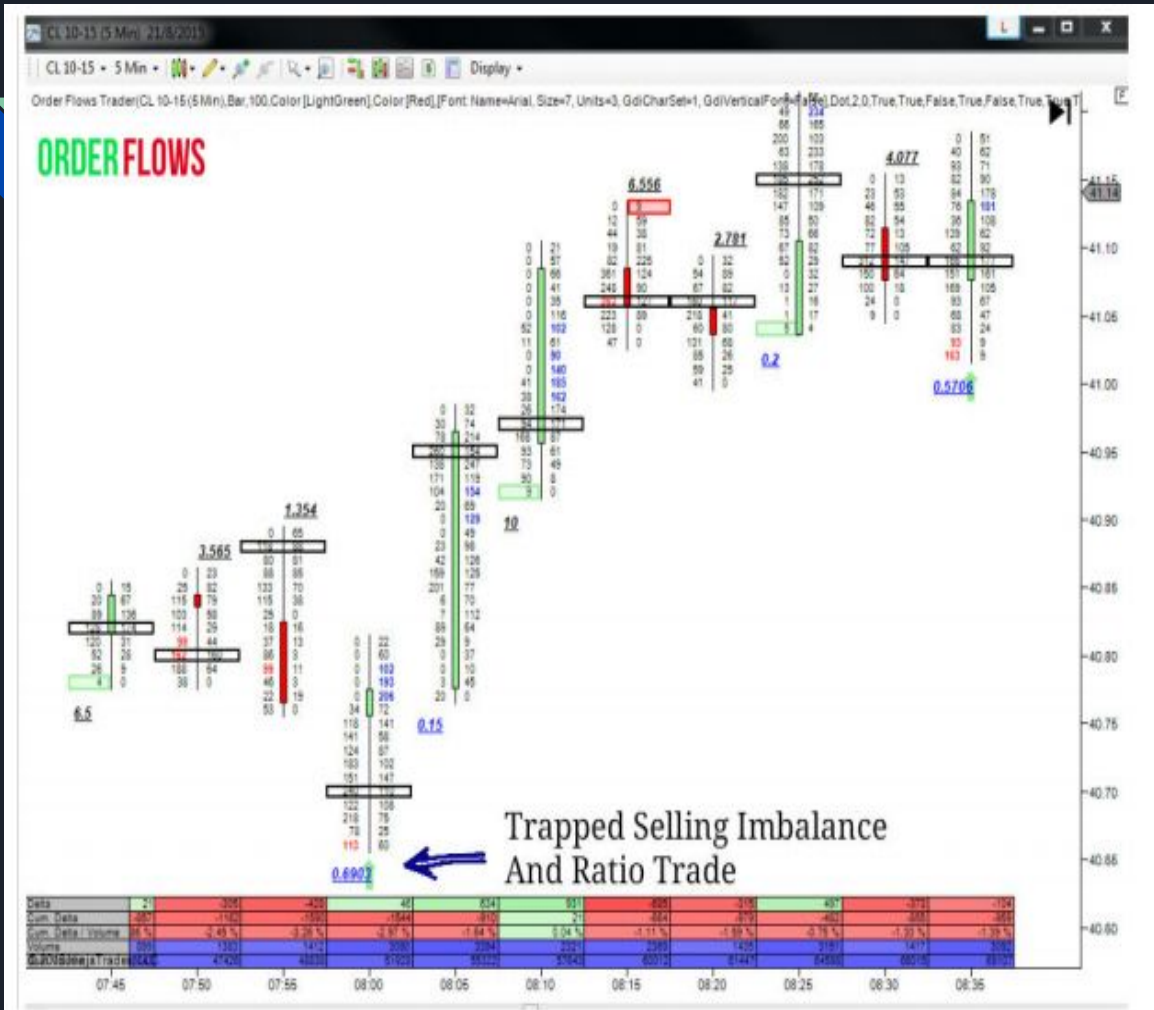
En el punto A obtenemos un ratio de 0.325 (26/80). Esto nos indica que a pesar de haber más compradores en el último nivel, que en el antepenúltimo, el precio no ha sido capaz de progresar. Es indicativo de absorción y de que están apareciendo vendedores pasivos en una mayor medida que los compradores agresivos y que están impidiendo que el precio progrese.

El punto B es una vela “doji”, signo de indecisión, y el software no prevé ningún ratio en este tipo de velas.

En el punto C, digamos que tenemos confirmación de que el precio se va a ir para abajo, el ratio: 0.2559 ($65/254$) así nos lo da a entender, aparte de un vistazo al contexto y la suposición lógica de que esos 254 compradores han sido absorbidos por vendedores pasivos que están impidiendo que el precio suba, y cuyo interés por tanto será que el precio comience a bajar....



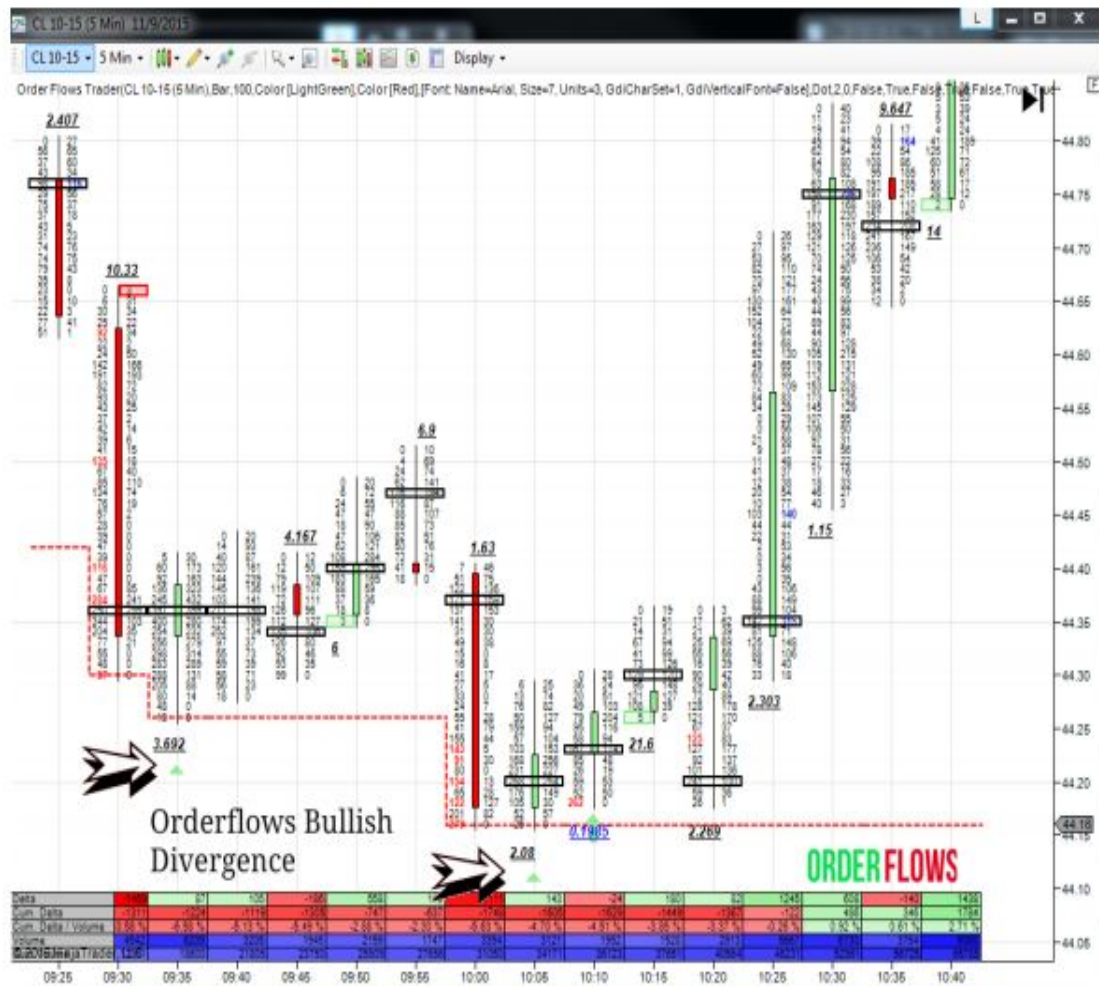
En esta ocasión lo que tenemos es una variante del patrón de “números singulares”. El autor lo suele observar para ratios superiores al 28. En la imagen se ilustra un nivel superior con 44 contratos comprados en el alto, cuando en el nivel inmediatamente inferior se habían adquirido 1635 contratos. Una diferencia más que notable, que también es indicativa de un posible giro. Si además se acompaña de desequilibrios compradores sin efecto sobre el precio y que nos llevan a pensar en “compradores atrapados”, miel sobre hojuelas, un corto cercano a esos niveles puede ser una buena operación en este caso. Los desequilibrios vendedores en niveles inferiores sirven para confirmarnos en el corto.



En la imagen de la izquierda el autor nos quiere mostrar la confluencia de dos señales interesantes. Tenemos un desequilibrio con “vendedores atrapados” y un ratio en torno a 0.69, que está dentro de lo conveniente, aunque si fuera más bajo sería una señal más fuerte. En cualquier caso la confluencia de señales aporta fortaleza al patrón, pero no es garantía de que la operación vaya a prosperar, por lo que se ha de asegurar convenientemente.

En este caso también se observan desequilibrios compradores apilados en la zona superior de la vela, lo que nos aportaría otra señal de confianza en un posible giro.

A medida que vayamos trabajando estos patrones con diferentes instrumentos, iremos calibrando mejor los volúmenes y las posibilidades que se ofrecen en cada instrumento.



En esta imagen se tratará de explicar una operación con divergencia de orderflow. El problema con este tipo de divergencias, es que no son operativas en mercados en tendencia, donde se hacen bajos o altos uno tras otro. Por tanto, aparte de la divergencia, un requisito importante a tener en cuenta, es que el precio se desplace un buen recorrido del último bajo o alto, para que una posible operación tenga visos de prosperar. La mayor utilidad del patrón es la limitación del riesgo mediante la colocación del stop justo detrás del último bajo o alto.

En cualquier caso es una configuración ésta de la divergencia que puede proporcionar un buen recorrido, al producirse por lo general en máximos o mínimos de la sesión. Y es en estas zonas donde deberemos observar una posible intervención de los operadores institucionales que les obligue a posicionarse de manera declarada si pretendieran detener el movimiento. Pues si tuvieran intenciones bajistas, deberán desplegar una gran cantidad de volumen vendedor en zonas de máximos de la sesión, y volumen comprador en zonas de mínimos, si su intención fuera al alza.



CONCLUYENDO.

- No importa el tipo de operador que seamos. Existen ciertos elementos básicos comunes en los mercados que en última instancia determinarán si hacemos dinero o perdemos dinero en ellos. Hay videos, libros, páginas web, cursos de formación de muchas fuentes diferentes que prometen el el camino fácil para el éxito comercial. Conviene saber que no hay una manera mecánica y fácil de operar y ganar consistentemente. Los mercados y los factores que los mueven siempre están cambiando, pero con tiempo, práctica, tesón, paciencia y buena formación podremos alcanzar nuestra meta.
- El estudio del flujo de órdenes revela patrones que se repiten una y otra vez. Tratar de averiguar la tendencia dominante, dentro de nuestro marco temporal operativo, a pesar de los flujos y reflujos del precio, será nuestra misión para poder fluir con ella. Si vemos señales de que ésta cambia y comienza a dirigirse en nuestra contra, será el momento de saltar y esperar al siguiente turno. Tratar de ir contra tendencia es como nadar contracorriente, requerirá de un gran esfuerzo y los resultados no serán alentadores.
- Una vez que empecemos a leer lo que el mercado nos está diciendo, podremos ver cómo emergen los patrones que hemos visto, si es que los hubiera. La mayoría de las veces no vamos a ver un patrón discernible, en estas ocasiones deberemos ser pacientes y no forzar situaciones que lo más probable es que nos perjudiquen.



CONCLUYENDO.

- No hay nada seguro en el comercio. Los fundamentos técnicos pueden cambiar en cualquier momento durante una operación. Multitud de factores inciertos pueden producir grandes oscilaciones de precios a corto plazo. Coberturas, ajustes,...por parte de operadores institucionales, noticias económicas relevantes, declaraciones de personajes influyentes,...Todo ello y más, puede afectar a nuestra posición. Con el análisis del flujo de órdenes, digamos que tenemos cierta ventaja para tratar de reaccionar con cierta antelación, aunque tal como están concebidos los mercados en la actualidad, con HFT's, algoritmos, robots y demás, es más que aconsejable asegurar bien nuestra operativa para evitar pérdidas abultadas.
- Hay un tiempo para comprar y un tiempo para vender. No existen fórmulas mágicas e infalibles que lo determinen, pero saber cómo interpretar el flujo de órdenes va a resultar muy valioso para tratar de minimizar nuestras pérdidas y conseguir operaciones más rentables.
- Práctica, práctica y práctica. Horas y horas de pantalla para tratar de averiguar en las gráficas de flujo de órdenes lo que ocurrió en este giro importante, o en la evolución de un tramo determinado. Estudiar y analizar las fuerzas del mercado presentes en ese momento y cómo se desarrolló la batalla, determinar los mejores niveles de entrada, las posibles opciones ofrecidas en un determinado movimiento, en fin, estar preparados y tomarnos el pulso para llegado el momento ejercer nuestra operativa con acierto.



CONCLUYENDO.

- Después de leer esta presentación, nuestra comprensión del flujo sin duda hará que nos sintamos capaces de operar con éxito utilizando el flujo de órdenes, y es probable que lo consigamos, pues nuestra comprensión del mercado habrá dado un salto cualitativo importante. Pero ello no significa que debamos empezar en las ligas mayores, es aconsejable practicar primero con el apalancamiento mínimo e ir fogueándonos. Ser capaces de leer los gráficos en tiempo real y tomar decisiones de entrada y salida del mercado conforme a nuestros patrones es algo que requiere de práctica suficiente y ha de llegar en convertirse en algo en cierta forma automático y que forme parte de nuestra naturaleza. También es necesario manejar las órdenes con soltura, un error en este sentido puede costarnos el dinero, y se puede fácilmente ir de mal a peor. Es importante practicar y evitar cometer los mismos errores más de lo conveniente.
- Realmente la forma de desarrollar esta especie de intuición es una práctica extensa. Después de haber visto cómo se desarrollan los gráficos en vivo el tiempo suficiente y haber sido testigo de muchos y diferentes tipos de patrones a medida que van ocurriendo, comenzaremos a entender lo que el mercado está haciendo en base al flujo de órdenes. Esta presentación nos va a proporcionar el conocimiento necesario para entender el flujo de órdenes, pero es necesario desarrollar la experiencia necesaria para usar este conocimiento a través de operaciones reales.



CONCLUYENDO.

- Felicidades por llegar al final de esta presentación. Espero que esto no sea el fin, si no el comienzo para un “trading” exitoso con el flujo de órdenes. Es el momento de comenzar a aplicar lo aprendido.

FIN???