



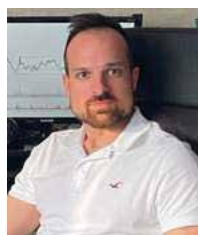
TRADING CON METODOLOGÍA WYCKOFF

Cómo identificar oportunidades de alta probabilidad

La metodología Wyckoff nos permite realizar análisis juiciosos acerca de lo que está sucediendo en el mercado, proporcionándonos además distintas zonas operativas sobre las que aumentan nuestras probabilidades para entrar al mercado. A continuación se presentará la estrategia que mayor confianza otorga a los operadores Wyckoff y con la que aprenderás a estar en el lado correcto del mercado.

El enfoque: Método Wyckoff

El método Wyckoff es un enfoque de análisis técnico para operar en los mercados financieros que se basa en el estudio de la oferta y la demanda; es decir, en la continua interacción entre compradores y vendedores.



Rubén Villahermosa

Rubén Villahermosa es un trader técnico especializado en el análisis del precio y el volumen. Es autor de 3 libros y es considerado uno de los mayores divulgadores de la metodología Wyckoff.

✉ tradingwyckoff.com

Fue desarrollado por Richard Wyckoff, una de las grandes figuras de la especulación bursátil de principios del siglo XX. Wyckoff trabajó como bróker y pudo observar las manipulaciones de los grandes operadores, lo que le permitió comprender muchos principios, los cuáles se han convertido en fundamentos básicos del análisis técnico, como las 3 leyes fundamentales (Oferta y demanda, Causa y efecto y Esfuerzo y resultado), la estructura del mercado (con los procesos de acumulación y distribución), y la supremacía del precio y el volumen como herramientas clave en el análisis de gráficos.

A diferencia de muchos otros enfoques de análisis técnico, la metodología Wyckoff trata de analizar el verdadero motor del mercado que no es otro que la interacción conti-

La liquidez son órdenes pendientes de ejecución, son órdenes del tipo limitadas

nua entre compradores y vendedores. Es esta interacción continua lo que determina en última instancia el sentimiento general del mercado, quién es más probable que tenga el control (compradores o vendedores) y hacia dónde es más probable que se dirija el precio. Es por ello que los fundamentos de la metodología Wyckoff se basan en una lógica subyacente real. Esto es lo más importante, que realmente tiene sentido y lógica la utilización de sus principios.

La lógica: El proceso de subasta, la liquidez y el principio de contrapartida.

Para que una orden pueda ser ejecutada debe emparejarse con otra orden cuya intención sea la opuesta. Esto quiere decir que para que una operación de venta (oferta) se ejecute, debe casarse con una operación de compra (demanda) y viceversa.

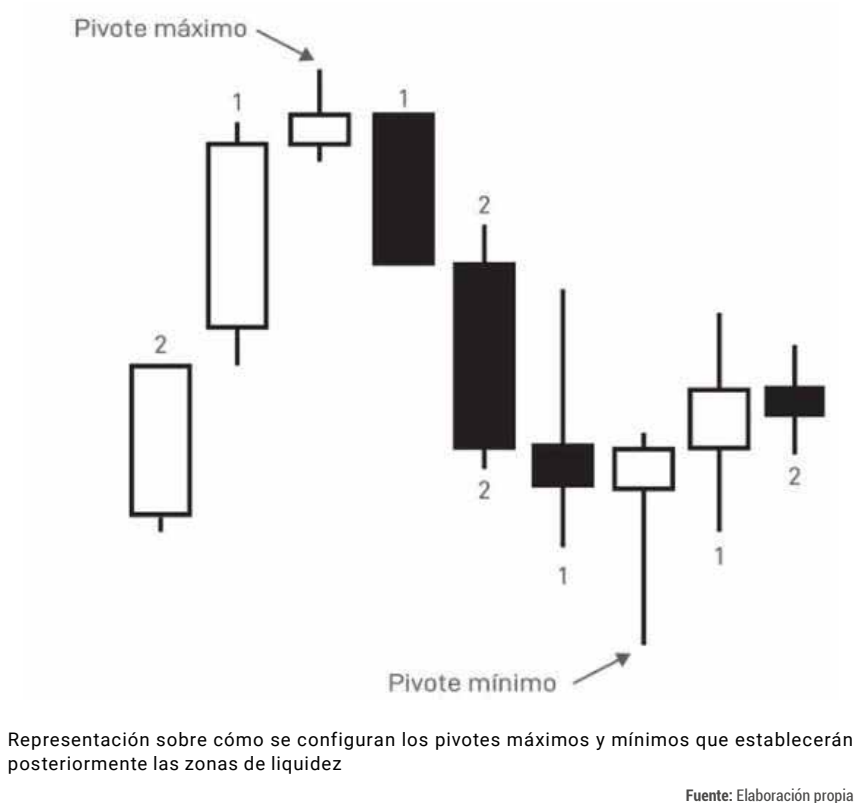
Esta es la manera en que se mueven los mercados financieros: por la búsqueda de liquidez. Si los grandes operadores no fueran capaces de encontrar la contrapartida que necesitan para casar sus órdenes, el mercado sería imposible que se desplazara.

Cuando los operadores bien informados deciden construir una posición de compra, van a ser los operadores mal informados los que les van a dar esa liquidez, esa contrapartida que necesitan para casar sus órdenes de entrada y salida del mercado.

La liquidez son órdenes pendientes de ejecución, son órdenes del tipo limitadas. Estas órdenes limitadas se utilizan para entrar y salir del mercado, pero pueden ser de distinta naturaleza dependiendo de la posición que tenga el operador en ese momento: si está fuera del mercado las podrá usar para entrar en largo o en corto; y si está dentro del mercado las podrás usar para salir de él mediante la toma de beneficios o pérdidas.

Esta información la tratan de distinta manera unos y otros, de ahí que haya todo tipo de órdenes limitadas pendiente de ejecución. Unos quieren anticiparse al giro, otros buscan entrar por momentum, otros establecen ahí su Stop Loss asumiendo que si sobrepasa dicha zona el soporte o la resistencia habrá sido rota de manera efectiva y confirmaría

G1 La creación de los pivotes



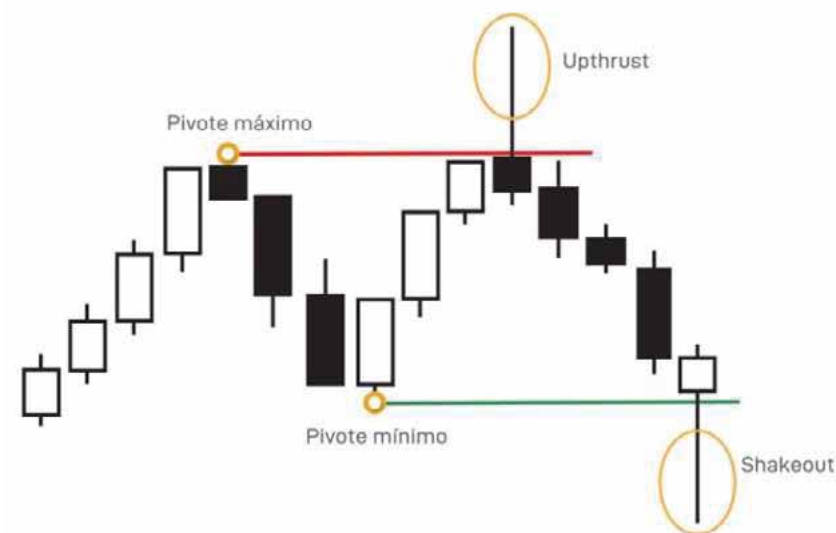
que su análisis ha sido erróneo etc. Los razonamientos son múltiples. Lo único objetivo es que debido a todo esto se crean estas zonas de liquidez que resultan de tremenda utilidad tenerlas en cuenta al objeto de esperar sobre ellas un desequilibrio entre oferta y demanda que nos ofrezca una oportunidad operativa.

El comportamiento: los pivotes y la sacudida

¿Y cómo se crean realmente estas zonas de liquidez? A través de comportamientos del precio que generan un punto de inflexión en el mercado y que se visualiza como pivotes. La configuración de estos pivotes puede variar, pero como mínimo se empiezan a tener en cuenta cuando están creados con dos velas a izquierda y derecha del último extremo del precio. Es decir, un pivote máximo se crea cuando tenemos dos velas a izquierda y derecha con máximos menores; y un pivote mínimo se genera cuando tenemos dos velas a izquierda y derecha con mínimos mayores. La potencia de los pivotes subyace en la utilización que tienen para los participantes ya que, en general, se suelen colocar ahí las órdenes para entrar y salir del mercado (liquidez). Se estima que en mayor o menor medida hay una gran cantidad de estas órdenes ubicadas en la gran mayoría de los

La sacudida es el evento clave por el que esperan todos los operadores Wyckoff

G2 Cómo aparece la sacudida sobre el gráfico



Representación del comportamiento de sacudida de una zona de liquidez desarrollado sobre una misma vela.

Fuente: Elaboración propia

pivotes. Y se reconoce que cuanto mayor fortaleza tenga el pivote (más número de velas tenga a izquierda y derecha), mayor liquidez tendrá ubicada en su extremo.

Una vez identificado el pivote, ¿qué buscaremos que suceda posteriormente? Un movimiento del precio que atraviese dicha zona y vaya a buscar la liquidez que ahí permanece ubicada y que se encuentra pendiente de ejecución, es lo que se conoce como trampa, sacudida o falsa ruptura.

La sacudida es el evento clave por el que esperan todos los operadores Wyckoff. No hay otro evento que añada mayor fortaleza al análisis y esto lo hace ser el evento más importante que se puede dar en los mercados financieros. El principio subyacente es la teoría de la subasta y la necesidad del mercado por facilitar la negociación. Ya hemos hablado previamente de esto. Los grandes operadores necesitan encontrar otros operadores con los que poder casar sus órdenes a la hora de abrir y cerrar operaciones (contrapartida). Es por ello que aprovechan los movimientos de sacudida para abrir posiciones, y las mantienen hasta alcanzar ciertos niveles donde volverán a encontrar la liquidez suficiente para cerrar esas posiciones. La clave está en que estas zonas operativas actúan como imanes

del precio porque generan el suficiente interés como para hacer que distintos operadores quieran colocar sus órdenes pendientes sobre ellos (atraer liquidez). Y esta liquidez es lo que hace que el precio tienda a acudir a ellos.

La sacudida se puede representar sobre el gráfico de múltiples maneras: en una única vela o en un patrón de dos o más velas. Lo importante no es cómo se represente la sacudida sino las implicaciones que tiene, el resultado: que el precio ha intentado romper ese extremo del mercado y ha sido rechazado, no ha habido interés en continuar en esa dirección y lo más probable es que los operadores bien informados hayan aprovechado esa búsqueda de liquidez para posicionarse en el lado opuesto.

Cuando ocurre una sacudida lo que sucede es una falsa rotura donde los grandes operadores asumen todas esas órdenes pendientes para poder iniciar así el movimiento tendencial que esperan. Esta es la manera en que

se mueven los mercados financieros: por la búsqueda de liquidez. Si los grandes operadores no fueran capaces de encontrar la contrapartida que necesitan para casar sus órdenes, el mercado sería imposible que se desplazara. Por esto, necesitan crear la sensación de que se trata de un movimiento genuino de rotura: consiguen atraer a más operadores, activan estrategias automáticas de momentum y absorben todas esas órdenes.

Si cogemos cualquier gráfico, independientemente del mercado o temporalidad, veremos que, para cualquier significativo movimiento tendencial, previamente se ha desarrollado una sacudida. Es necesario. Ese cruce de órdenes es la gasolina que necesitan para poder moverse. A mayor número de velas para la creación del pivote, mayor fortaleza tendrá éste ya que mayor liquidez habrá ubicada sobre él;

Infobox

La sacudida alcista se denomina Upthrust, mientras que la sacudida bajista se denomina Spring o Shakeout

Para cualquier significativo movimiento tendencial, previamente se ha desarrollado una sacudida

G3 Identificación del contexto del mercado



y por ende, mayor fortaleza probablemente tendrá el movimiento tendencial que se origine posteriormente.

El factor crítico a la hora de analizar qué está sucediendo tras alcanzar el precio esa zona de liquidez es observar cómo reacciona inmediatamente después el mercado a esta acción. Una vez que el precio interactúa con esa zona, sólo pueden pasar dos cosas; que se absorban las órdenes y el precio continúe en la misma dirección, o que se genere una reversión. Sacar conclusiones de esa acción y reacción es nuestra tarea como operadores.

El Contexto. Acumulación/distribución

Una vez que ya sabemos qué tipo de comportamiento vamos a buscar, la localización exacta en la que aparezca sobre el gráfico será clave para determinar si el contexto para su aplicación es adecuado o no. Esto es muy importante ya que no todas las sacudidas se operan, sólo se operan aquellas que están alineadas con la condición imperante del mercado.

La identificación del contexto nos va a responder la primera y más importante pregunta de nuestra posterior operativa: ¿qué tipo de estrategia vamos a buscar? Es decir, ¿qué queremos hacer, comprar o vender? ¿En qué dirección se

encuentra el mayor control del mercado?. Estas preguntas clave deberían ser resueltas en este primer análisis de contexto. En definitiva, se trata de establecer el sesgo direccional del mercado. Es por ello que lo primero que vamos a hacer es buscar dónde están las últimas lateralizaciones del mercado con respecto al precio actual. Aquí sólo hay tres opciones y cada una nos ofrece un contexto distinto:

- Si abrimos un gráfico y no encontramos con un rango acumulativo por abajo, definiremos el contexto como alcista y por tanto deberíamos buscar oportunidades en compra. En este caso el control está del lado de los compradores. La mayor parte de los participantes del mercado han acordado que el activo se encuentra barato y prevén precios más altos. Es por ello que sólo deberíamos estar buscando incorporaciones en largo.
- Si nos encontramos una distribución por arriba, el contexto será bajista y por tanto deberíamos buscar oportunidades en venta. Por último, si nos encontramos dentro de una lateralización, el contexto será neutral y por tanto deberíamos buscar operativa de extremos, esto es, favorecer compras en mínimos de la estructura y ventas en máximos; o directamente no hacer nada y esperar a que suceda el desequilibrio.

Es durante el desarrollo de estos rangos que ponemos en práctica todas las herramientas analíticas que nos ofrece la metodología para intentar discernir qué está sucediendo y hacia dónde es más probable que se desequilibre el mercado.

Como vemos, este primer análisis global para ver dónde estamos es fundamental ya que determinará cómo vamos a proceder a continuación. El mercado sólo tiene 2 condiciones en las que se puede encontrar, rango o tendencia; y

Infobox

La representación ideal de la sacudida es definida como una vela (o barra) de rango amplio que hace un nuevo extremo de mercado y cuyo precio de cierre se establece en el lado opuesto, acompañándole además un volumen alto.

Si lo que queremos es comprar, utilizaremos una Buy Stop ubicada por encima del precio actual

G4 Cómo trazar un canal de regresión lineal



El trazado del canal de regresión es totalmente objetivo. Simplemente tenemos que identificar el mínimo y el máximo del movimiento actual y no modificar el precio final hasta que el mercado haga un nuevo mínimo o máximo. Para el ejemplo de este gráfico, modificaríamos el precio fin al hacer el mercado un máximo más alto que el anterior.

Fuente: Tradingview

dentro de ellas sólo tiene 3 contextos operativos:

- Favorecer compras si nos encontramos en un contexto alcista
- Favorecer ventas si nos encontramos en un contexto bajista
- Favorecer operativa de extremos o no hacer nada si nos encontramos en un contexto de rango.

La estructura. Trazado eficiente de líneas

Una vez que hemos identificado el contexto general del mercado, podemos utilizar el trazado eficiente de líneas para calibrar la localización de la zona operativa donde posteriormente esperaremos que tenga lugar nuestro comportamiento de entrada.

La idea detrás del trazado de líneas, ya sea para construir rangos horizontales, todo tipo de canales o simples líneas de tendencia debería tener como objetivo principal identificarnos la dinámica estructural que está respetando el mercado. Y en base a esta dinámica, proveernos de potenciales zonas operativas, que estarán ubicadas en los extremos de dichas dinámicas.

La premisa básica y fundamental del trazado de líneas es que deberá contener la mayor parte de la acción del precio que se observe sobre el gráfico. Aproximadamente el 90%

del precio debería estar contenido entre sus límites.

Si una línea o canal de tendencia alcista nos evidencia un mercado controlado por los compradores, con esta información de base parece que lo más sensato sería favorecer las compras mientras que el precio siga respetando esa dinámica, y sólo operar en venta tras la ruptura de esta, y no antes. Esto va en línea de lo que hemos visto previamente. Si hemos identificado que el contexto es alcista, sólo vamos a favorecer la búsqueda de operaciones en compra hasta que el contexto cambie.

A la hora de realizar el trazado de líneas, es necesario que este sea lo más correcto posible para que nos pueda representar el comportamiento más cercano a la realidad. Muchos operadores, sobre todo los menos experimentados, encontrarán a veces cierta dificultad para desarrollar

exitosamente esta tarea, básicamente porque el trazado tradicional de líneas está envuelto en una subjetividad relativamente alta.

Una herramienta que nos puede ayudar son los canales de regresión lineal. La regresión lineal es un concepto estadístico el cual trata de predecir una variable dependiendo del valor histórico de otra. El canal de regresión lineal está compuesto por tres líneas, la central, que es la línea de regresión de tendencia creada de acuerdo con el método de mínimos cuadrados; más dos desviaciones estándar que establecen la línea superior e inferior.

La forma de trazar adecuadamente este tipo de canal de regresión es identificar el máximo y el mínimo de un movimiento completo o swing y anclar entre estos extremos la línea que generará el canal de regresión. Como lo que nos interesa identificar es la dinámica que el mercado está respetando, la utilización de canales de regresión es sin duda mucho más eficiente; sobre todo y fundamentalmente porque es totalmente objetivo. La dinámica de trabajo será hacer este trazado en cuanto identifiquemos que el mercado se está moviendo a favor de una dirección. Con esto ya sabemos que conseguimos un doble objetivo. Por un lado, nos identificará oportunidades a favor de la tendencia, y por otro lado podremos identificar a la rotura de

El stop loss debería ejecutarse en aquel punto en el que se invalida la idea que estamos tratando de confirmar

dicha dinámica la posibilidad de estar ante un giro del mercado.

La zona operativa. Extremo de dinámica + pivote

Una de las grandes ventajas del trazado eficiente de líneas es que nos proporciona áreas que podrían ofrecernos buenas oportunidades para entrar y salir del mercado. Tanto para el caso de que quieras comprar o vender al identificar un canal alcista, ¿Qué ubicaciones serían las más adecuadas para buscar dichas operaciones? No hay duda de que lo más óptimo sería esperar al precio en los extremos.

En definitiva, se trata de identificar la dinámica imperante del mercado para asignar zonas de sobrecompra y sobreventa en su estructura y utilizarlas como áreas sobre las que buscar potenciales operaciones.

Si ya hemos determinado que el control es alcista, sólo vamos a querer comprar; y podemos utilizar las visitas del precio a la zona baja del canal, a la zona de demanda, para buscar en ella algún tipo de comportamiento que nos pongan en disposición de pensar en que es probable un giro del mercado, como la generación de un pivote y su posterior sacudida.

Nuestro escenario por tanto pasa por esperar al precio en el extremo de la dinámica para que justo en esa zona desarrolle una sacudida a una zona de liquidez previa, la cual se ha generado mediante un pivote.

En el gráfico vemos un ejemplo de dos situaciones operativas de alta probabilidad. Sin duda, se trata de ideas simples pero muy potentes que nos otorgan una ventaja a la hora de operar.

La entrada. Vela de intencionalidad

El principal gatillo que utilizaremos será esperar a la aparición de una vela de intencionalidad, una vela que nos denote agresividad en la dirección que queremos operar. Debido al mensaje que transmiten, es la mejor confirmación que tenemos para terminar de confirmar la oportunidad.

Si estamos en zona operativa donde queremos comprar, y tras ver todas las huellas previas que ya hemos analizado observamos una vela de fortaleza alcista, esto nos informa

G5 Zona de confluencia: extremo de dinámica y pivote



Como no sabemos si la dinámica puede cambiar en cualquier momento, si puede generarse una aceleración o desaceleración del precio; o un exceso de mayor o menor profundidad, vamos a intentar acotar este elemento que nos puede generar incertidumbre en primer lugar esperando al precio en el tercio inferior de la estructura, y en segundo lugar esperando la aparición de nuestros comportamientos como gatillo de entrada.

Fuente: Tradingview

acerca de una clara intencionalidad por parte de los compradores.

Este tipo de velas tienen unas características particulares: rango amplio, volumen alto y cierre en extremo, independientemente de si presenta una mecha o no en el extremo opuesto. Y siempre analizando en términos comparativos con respecto a las velas vistas previamente.

La aparición de velas de intencionalidad nos confirma en última instancia un cambio de control entre los participantes del mercado en el más corto plazo. En ese punto tendremos todo alineado: el contexto y el mapa de ruta, que siempre harán referencia al control del más largo plazo, y la aparición del gatillo de entrada, que hace referencia al control del más corto plazo.

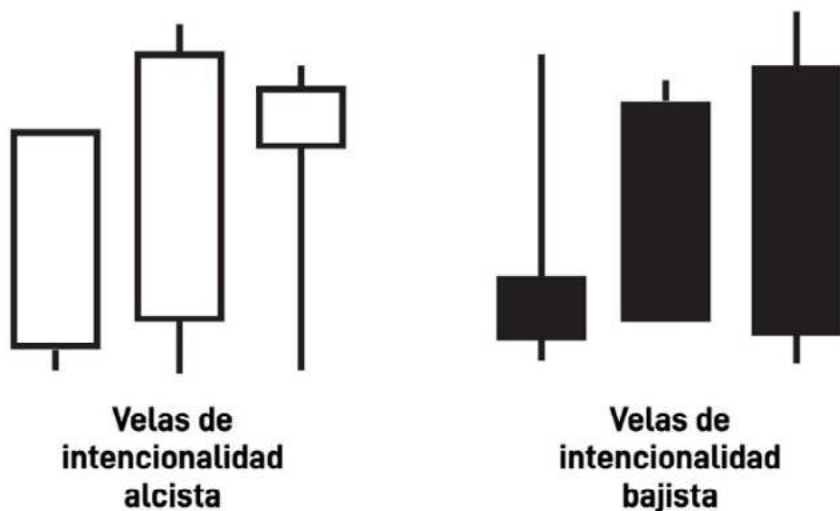
La gestión. Ubicación de órdenes

Con respecto a la orden de entrada, siempre recomiendo utilizar una orden del tipo Stop a favor del movimiento. Es decir, que si lo que queremos es comprar, utilizaremos una Buy Stop ubicada por encima del precio actual, y si lo que queremos es vender, utilizaremos una Sell Stop ubicada por debajo del precio actual,

Con el desarrollo de la vela de intencionalidad tenemos una muestra evidente de interés, pero resulta interesante utilizar las órdenes Stop como filtro definitivo que nos sugiera cierta continuidad en el movimiento iniciado con la vela

Es fundamental analizar la reacción del mercado después de alcanzar esa zona de liquidez para comprender qué está ocurriendo

G6 El gatillo de entrada al mercado



Ya nos encontramos en ese momento en el que la oportunidad se ha confirmado tras haber pasado nuestros checklist operativos y tenemos luz verde para buscar el último elemento que necesitamos para confirmar definitivamente nuestra participación en el mercado.

Fuente: Elaboración propia

gatillo. ¿A cuánta distancia extra ubicaremos la orden? Al menos 1 tick más allá del máximo o mínimo de la vela, y preferiblemente dos, para evitar micro sacudidas. Aunque parezca asombroso, ocurre. Una mini sacudida a la vela previa y reversión. De esta manera conseguimos entrar a favor del momentum y evitar estos comportamientos de la micro estructura.

El por qué de utilizar este tipo de orden y no otro es porque nos añade aún mayor confianza. En ocasiones veremos el desarrollo de lo que inicialmente parece una vela de intencionalidad y justo tras su cierre el precio revierte bruscamente en la dirección opuesta. Lo que ha sucedido es que internamente se ha llevado a cabo un proceso de absorción en todos esos niveles del precio y se estaban posicionando operadores con mayor capacidad en el lado opuesto. Al utilizar este tipo de orden si bien es cierto que no estamos salvados de esta potencial situación, en muchas ocasiones en las que esté sucediendo esto nos evitará entrar al mercado.

Si realmente estamos ante un movimiento de desequilibrio, este tendrá un fuerte momentum donde se continuará presionando a favor de dicha dirección.

Con este tipo de orden limitada estaremos entrando a favor del momentum, del desequilibrio. En caso de que no se ac-

tive la orden en la siguiente vela, ¿qué podemos hacer? El comportamiento ideal lleva implícitamente la activación de la orden de entrada en la siguiente vela debido al momentum ya comentado. Entonces, aquí tenemos varias opciones, desde quitarla directamente y desechar la oportunidad, hasta esperar el subsiguiente desarrollo del precio. Una gestión intermedia es mantener la orden durante dos o tres velas como máximos, momento tras el cual procedemos a cancelarla. Otro comportamiento por el que definitivamente deberíamos desechar la oportunidad es cuando el precio alcanza el extremo opuesto. Nuestro posicionamiento era a favor de ese momentum del corto plazo, por lo que la no activación de la orden y por supuesto la reversión en la dirección

opuesta nos lleva a pensar que realmente no había un interés direccional detrás de ese primer impulso, por lo que lo mejor es permanecer fuera del mercado y buscar una nueva oportunidad más adelante.

Con respecto al Stop loss, es importante entender qué debería representar un Stop Loss en lo que respecta a nuestro planteamiento de escenarios. Más allá de la minimización de la pérdida monetaria, la clave del stop loss está en que nos antecede a un cambio en el sentimiento del mercado. Para nosotros, el stop loss debería ejecutarse en aquel punto en el que se invalida la idea que estamos tratando de confirmar. Por tanto, la ubicación del Stop loss podemos gestionarla desde dos puntos de vista: desde el punto de vista de invalidación del gatillo de entrada, y desde el punto de vista de invalidación del escenario.

Con respecto al gatillo de entrada, su ubicación se establecería en el extremo opuesto de la vela de intencionalidad utilizada para entrar.

Generalmente suele ser un tipo de stop loss más recomendable para la operativa intradiaria ya que las estructuras son más pequeñas y no hay a penas margen de maniobra entre la anulación del gatillo y la del escenario. Normalmente suceden en ese mismo punto. Por otro lado, la ubicación desde el punto de vista del escenario debería estar a

El mercado tiene dos condiciones (rango o tendencia) y tres contextos operativos

una distancia mayor. El razonamiento es que podríamos tener un gatillo de entrada que finalmente no tiene el resultado esperado pero igualmente el escenario seguiría siendo válido. Aquí está la clave. Podría volver a aparecer un nuevo gatillo posteriormente y el escenario aún seguiría vivo.

La importancia radica más en el contexto general por encima de una acción en particular. Se priorizan todas las huellas vistas previamente por encima de la vela gatillo.

Si es posible, lo óptimo sería utilizar estos dos tipos de Stop loss de forma simultánea.

Un porcentaje de la posición se pondría en el extremo opuesto de la vela de intencionalidad; y el resto de la posición se podría cerrar utilizando un

Stop loss según el escenario, ya que mientras éste se mantenga vivo, sigue estando presente la posibilidad de estar acertados con el movimiento que esperamos. Finalmente, en lo que respecta a los objetivos, si nos encontramos aprovechando una tendencia alcista, como objetivo más ambicioso trataremos de identificar la estructura más inmediata a la izquierda por arriba del precio. Como objetivos intermedios mi recomendación es que tomemos algún tipo de beneficio parcial en las zonas de liquidez o niveles operativos que nos encontremos, para evitar que el mercado pueda darse la vuelta y provocar que dejemos de ganar un potencial beneficio. En caso de no tener ninguna estructura de referencia tendríamos que utilizar otros métodos que nos identifiquen una mayor participación del lado opuesto, como una evidencia por barra climática o el desarrollo de una estructura en contra de nuestros intereses.

G7 Ubicación de órdenes y gestión de la posición



Es importante aplicar una gestión activa de la posición. El mercado es dinámico y las condiciones cambiantes, el control puede variar de lado, y no queremos estar dentro cuando pueda producirse un giro en nuestra contra. Además, debemos adaptarnos continuamente a los nuevos comportamientos que se van generando una vez que estamos dentro de la posición.

Fuente: Tradingview

Checklist para estrategia en largo

- Identificar un contexto de tendencia alcista
- Trazar un canal de regresión
- Esperar al precio sobre la base del canal
- Creación de un pivote
- Sacudida de la zona de liquidez
- Vela de intencionalidad alcista
- Ubicación de órdenes

Este tipo de estrategia nos evitaría operar en el lado equivocado del mercado: los Springs no se buscan en tendencias bajistas ni los Upthrusts en alcistas.

¿Cuándo dejar de seguir buscando operaciones en largo a favor de la acumulación que hemos identificado? Cuando veamos un proceso de distribución en contra o una tendencia bajista confirmada. En ese momento, comenzar a buscar operaciones en corto.

Infobox

Nuestro principal objetivo, por encima de buscar siempre la maximización del beneficio debería ser la preservación del capital. Por eso, entre otras cosas, analizamos activamente el sentimiento del mercado, asumimos perfiles conservadores en la operativa y arriesgamos porcentajes bajos del capital de nuestra cuenta.