

## CHECKLIST

Podrías hacerte una lista de comprobación que podrías seguir todos los días antes de operar.Podría ser más o menos así...

- Estudiar el profile de la sesión anterior en busca de pistas sobre lo que podemos esperar hoy.
- Revisar el mercado overnight por si hay algún movimiento poco usual del precio,o de algún tipo de indicación temprana.
- Visualizar donde va a abrir el mercado en relación al rango o área de valor del día previo.El mercado abre por encima o por abajo del área de valor o del propio rango...?.
- Qué tipo de apertura tenemos?.Intenta juzgar la confianza direccional del día...
- El mercado,está equilibrado o desequilibrado?.
- Fíjate si cuando hay un movimiento direccional claro le acompaña un importante volumen.
- Si hay noticias importantes durante la sesión debes tener claro que la volatilidad en el momento del anuncio va a ser muy alta.Deja que el mercado haga lo que tenga que hacer en esos momentos y espera tu oportunidad.

Vamos a examinar tres mercados diferentes, empezando desde la apertura. En ellos podrás ver cómo usar la checklist.

### **Ejemplo 1:**

En el primer ejemplo tenemos dos aperturas que muestran confianza por parte de los actores del mercado, pero ambas ocurren dentro de diferentes contextos. Una mueve al precio fuera de un estado de equilibrio y otra desemboca en un contexto equilibrado.

Por recapitular, debemos recordar que cuando el precio se mueve fuera de un estado equilibrado las probabilidades de que tengamos una mayor volatilidad y un rango más grande se elevan considerablemente. Recuerda que clasificamos varios tipos de salidas, pero mucho más importante que todo esto es la cantidad de confianza que muestre la apertura.

En el día 1 tenemos una gran convicción vendedora desde la apertura y el precio cae por debajo del value area e incluso de los mínimos del rango del día anterior. El value area de la sesión en formación está cayendo respecto al día previo.



Deberías entrar corto en el mercado inmediatamente e ir a favor de la apertura una vez que el precio ha bajado de los mínimos del día previo, esperando que el valor, (cuando hablamos de valor estamos hablando del value area) siga al precio. Debes hacer un seguimiento del volumen para ver si cuando el precio cae lo hace con volumen creciente.

La forma de **b** del profile empieza a formarse en el quinto periodo o bracket del día 1, (periodo **F**) y continúa formándose durante el resto de la sesión. La estructura del profile que debes esperar en un día que tenga gran convicción ya desde la salida es alargada. En cuanto te percares de que las cosas no ocurren como debieran, debes salirte de la posición corta. Incluso aunque el precio siga cayendo, las probabilidades estarían en tu contra.

En un día así debes actuar rápidamente. Debes vender a un precio más barato de lo que lo habrías hecho en cualquiera de los periodos del día previo. Y además no tenemos nada para cuantificar el riesgo que tomamos. Una mente diferente puede ver un riesgo pequeño en la operación porque la venta está forzando al precio hacia abajo. Pero debes alertarte cuando a partir del quinto periodo el precio deja de caer. Es hora de salirse. La meta es salir de una operación en base a la estructura del profile y no respecto al precio.

La forma en **b** nos alerta que es posible que al día siguiente el precio emigre a niveles superiores. Parece que la venta que apareció en el día 1 no es actual si no que es debida a gente que estaba larga en el mercado desde hacía tiempo y ha decidido salir de sus posiciones para recoger beneficios. Esto se llama *long liquidation*. Lo explicaremos más adelante.

En el día 2 también tenemos una apertura que muestra confianza, pero la diferencia es que el precio se queda dentro del área de valor del día previo, lo que significa un mercado equilibrado y a la espera de acontecimientos.

La fuerte apertura alcista buscando vendedores los encontró cerca de la apertura del día previo. Nuestras referencias por arriba deben ser: Los mínimos del día 1, la apertura del día 1 y los mínimos del value area anterior al día 1.

El mercado no empleó demasiado tiempo en esos niveles y por lo tanto no creó valor en esa zona. Como el rango del día 1 fue grande y el día 2 no fue capaz de superar los máximos del día 1, podemos esperar un día rotacional y con un rango comedido. De hecho, en los periodos **G** y **H** ya vemos que el mercado empezaba a equilibrarse.

### **Ejemplo 2:**

El día que precedía al día 1 de nuestro siguiente gráfico exhibía una inusual anchura en la parte inferior del profile. Por ahora sabemos que las probabilidades de visitar esa zona tan ancha del profile son grandes. Cuanto más ancha es una zona, significa que el precio ha pasado ahí mucho tiempo, ha creado volumen de negocio, y el volumen digamos que tiene un efecto de imán sobre el precio. Esto se amplifica si el día posterior no demuestra mucha convicción. El precio busca quien lo guíe, y el volumen hace de guía atrayendo al precio. Una de nuestras referencias para el día 1 serían los máximos del día previo.

El día 1 abrió sin demasiada convicción y el precio se movió por encima y por debajo de la apertura. Incluso superó un poquito los máximos del día anterior durante el primer periodo. Durante el periodo **C** seguía la baja convicción direccional. Los traders a corto plazo deben ser pacientes en estos momentos y esperar hasta que el mercado decida moverse hacia algún lado.

Como el precio pasó poco tiempo por encima de los máximos del día anterior, esto sugiere que no se va a crear valor en la zona superior. Estos niveles de precios por la parte superior cortaron toda actividad compradora.

Llegados a este punto, podemos esperar que el precio explore zonas inferiores. Como puedes ver, al caer el precio apareció más venta todavía. El mercado debe seguir bajando hasta que aparezcan los compradores y restauren el equilibrio. Fíjate que en el periodo **G** el movimiento bajista se aceleró y alcanzó la zona más ancha del profile del día previo. No teníamos razones para salirnos del corto hasta el cierre de la sesión porque el profile era alargado a la baja e incluso el precio aceleró su caída al rebasar los mínimos del día anterior.



Una última nota: Si el precio supera los máximos del día previo y falla en continuar al alza, o supera los mínimos y falla también en continuar a la baja, es muy probable que el precio realice un movimiento importante en sentido contrario.

### **Ejemplo 3:**

Este ejemplo en la siguiente página nos demuestra la esencia del *daytrading*: 1) **Qué está intentando hacer el mercado?** , y 2) **Lo está haciendo con efectividad?**.

En este ejemplo el mercado abre con muy poca confianza. Sin embargo, en los periodos **B** y **C** el precio es aceptado en estos niveles inferiores, y esto puede indicar que el precio va a bajar más. Durante los periodos **D** y **E** el precio sigue bajando lo que puede augurar un día bajista importante. Durante el periodo **G** el precio se da la vuelta y llega a los máximos del periodo **C**, metiéndose de nuevo en el rango del día previo. El mercado vuelve a caer pero ya no llega a los mínimos de la sesión. Debes preguntarte, **qué está intentando hacer el mercado...?** En este caso, aunque la venta era continua, el efecto neto es de que apenas hay cambios, e incluso a finales del día el precio cierra en la parte superior del profile.

La confianza era baja ya durante la apertura, y la constante reentrada en el rango del día anterior, mientras el mercado intentaba bajar, revelaba poca convicción bajista.

### **MÁS CONCEPTOS.....**

EL área de valor representa el rango en el que aparece aproximadamente el 70% del volumen de la sesión, (que era la primera desviación estándar de nuestra curva de distribución). Acuérdate que en nuestra subasta en Sotheby's del Ferrari el precio tuvo que bajar hasta que apareció el primer interesado en el coche, más tarde el precio fue subiendo poco a poco con la entrada de más personas interesadas en el coche, (esto sería nuestro área de valor), hasta que sólo quedó una persona interesada en pagar una gran cantidad de dinero por el coche.





Estos parámetros no ocurren en un orden particular. Por ejemplo, el

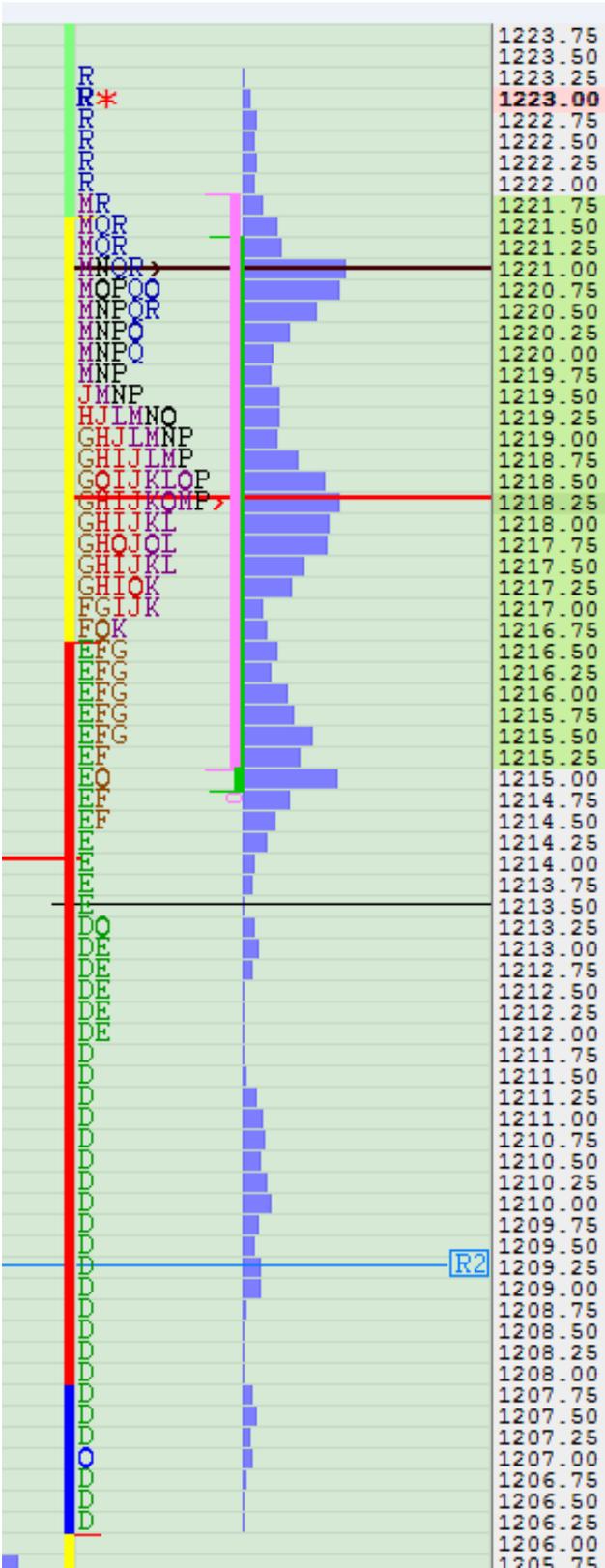
máximo de la sesión puede aparecer en la apertura, al cierre o en medio de la sesión. Sin embargo, con la suficiente preparación y experiencia, serás capaz de visualizar que tipo de profile puede estar construyéndose mucho antes de que el mercado cierre.

Si comparas el gráfico de un día cualquiera con el anterior, comprobarás que siempre hay cambios. Pueden ser insignificantes si el mercado está equilibrado, o pueden ser muy pronunciados si está desequilibrado y por ejemplo tenemos un Trend day.

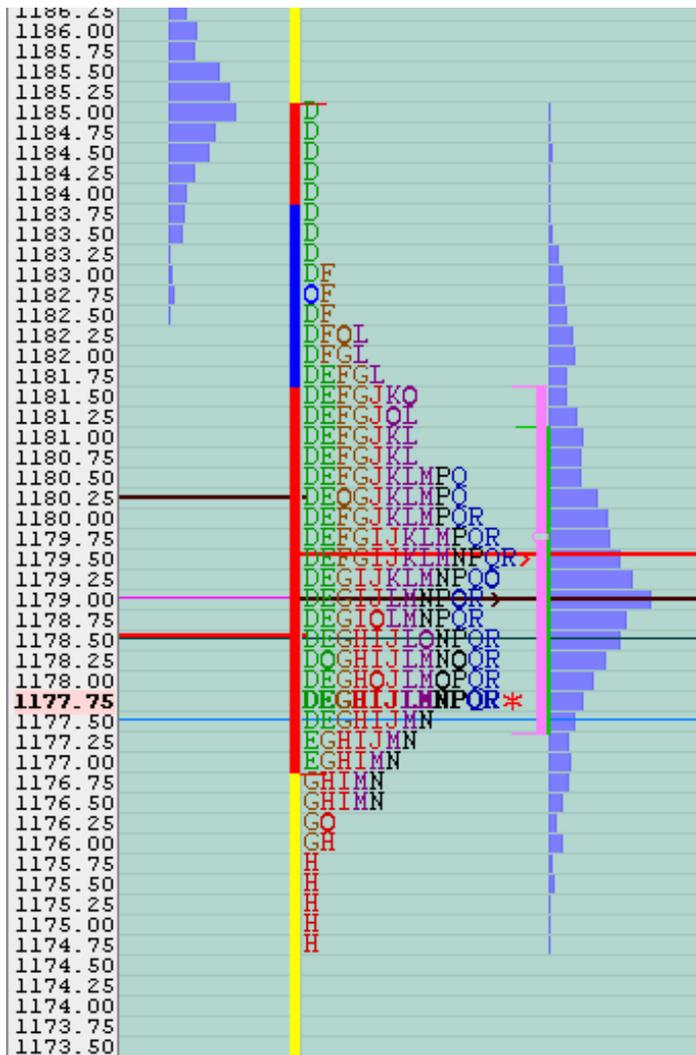
También, cada día aparece una divergencia entre el precio y el valor. Cuando el precio intenta distanciarse del valor aparecen respuestas esperadas e inesperadas. Cuando el precio sube, se espera que aparezcan los vendedores y retornen el precio a la zona de valor. Lo mismo pasa cuando el precio baja lo suficiente. Se espera que aparezcan los compradores y suban de nuevo el precio al área de valor.

En la subasta del Ferrari vimos que cuando el precio subía, la aparición de interesados disminuía. El volumen de compradores se secaba. Pero imagínate que en vez de secarse, cada vez que el precio subía apareciesen más compradores, es decir, el volumen aumentaba. Este fenómeno nos estará diciendo que la subasta está lejos de

finalizar. En el gráfico de esta página vemos que el precio subió durante toda la sesión, con pausas ocasionales que comunicaban a los compradores que el valor estaba siendo aceptado cada vez más arriba.



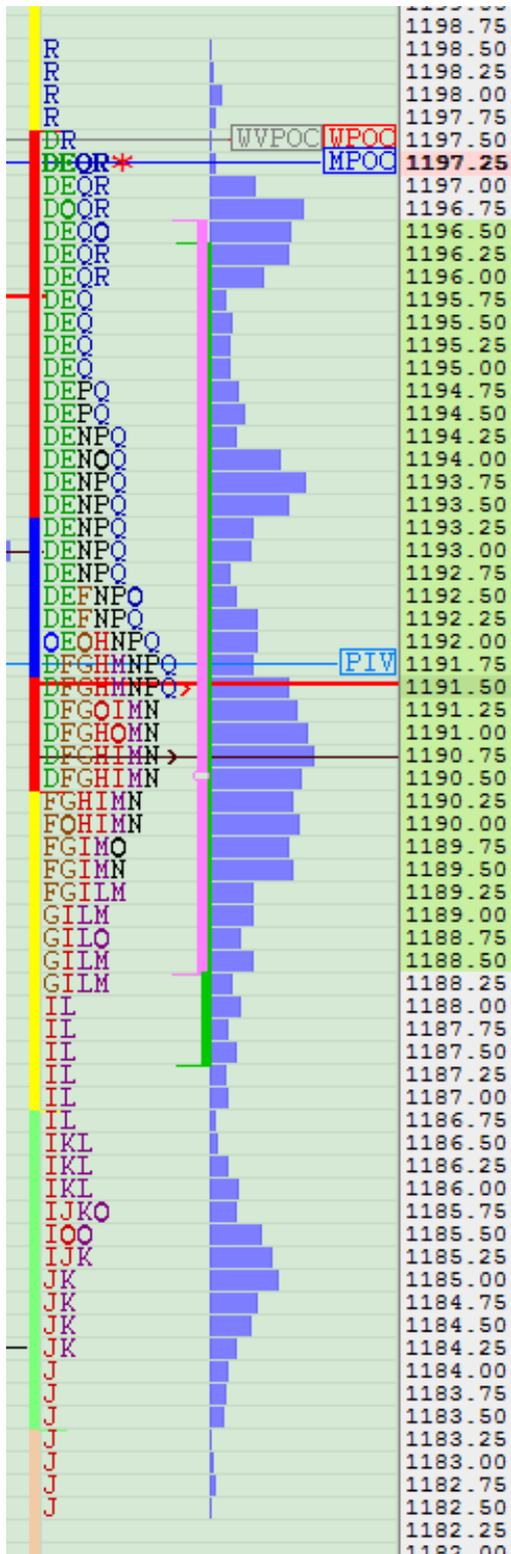
- La estructura del profile se forma en un proceso de subasta entre compradores y vendedores.Cada día tenemos un máximo,un mínimo,un value area.....,y con todo ello podemos comparar como van cambiando respecto a otras sesiones,semanas,meses....
- Observando el profile,seremos capaces de observar la diferencia entre precio y valor.Con ello podemos evaluar si el precio retornará al valor o puede empujarlo a una zona superior o inferior.
- Si el precio emigra demasiado lejos del valor y no es acompañado por un incremento del volumen,regresará al value area.Si el movimiento del precio trae un incremento del volumen,también habrá una emigración del valor a esos nuevos niveles.



En este gráfico el mercado está más o menos equilibrado en un marco temporal diario.Si quieres comprar y el precio baja,estarás comprando por debajo del valor,(value area).La información que nos revela el profile nos dice que esta es una buena oportunidad.Si esperas a que el precio retorne al valor,todavía puedes comprar a un *precio justo* dentro del value area.Si compras en niveles superiores,ya estarás comprando por encima del valor.Y en un día equilibrado eso no supone ventaja alguna,porque el precio retornará al valor y no empujará al valor a un nivel superior.

En el gráfico de la página siguiente puedes intentar entrar largo cuando el mercado explora la parte inferior del rango en los periodos **I-J-K**.

Habríamos tenido éxito porque habríamos comprado por debajo de valor. Si hubieras esperado a que el valor se desarrollara en niveles superiores, todavía hubieras comprado



a un precio justo. En este día en particular, cualquier compra en la parte superior del área de valor o incluso por encima de ella, hubiera sido rentable porque el precio estaba liderando al valor. El valor iba alcanzando poco a poco al precio e instalándose en la parte superior del rango.

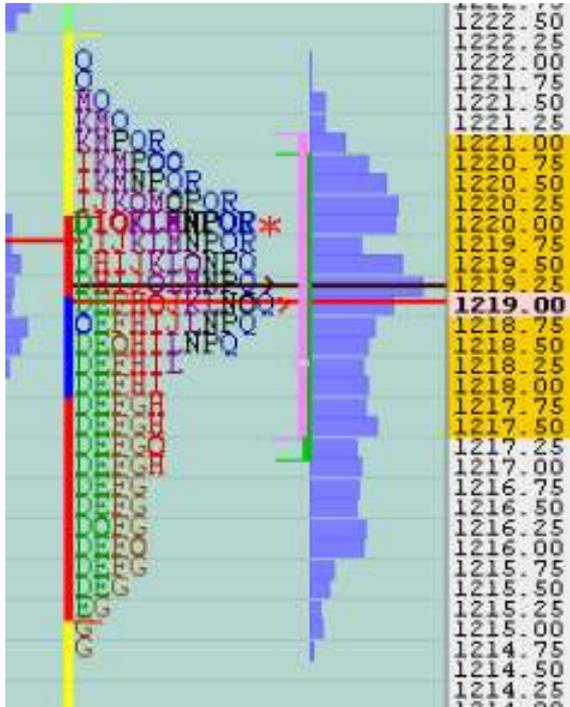
Si por el contrario, hubieras decidido ponerte corto en cualquier momento de la sesión, lo mejor que podrías esperar es vender a un precio justo porque vender por encima de valor no hubiera sido posible. Es más, lo más probable es que hubieras vendido por debajo de valor.

Por supuesto, sacarás tajada del mercado cuando compres por debajo de valor o vendas por encima de valor pero también puedes ganar dinero si compras o vendes dentro de valor.

En cualquiera de los dos ejemplos anteriores puedes ver que los precios nunca son iguales ni representan las mismas oportunidades. Si hubieras comprado por debajo de valor en cualquiera de los dos ejemplos, la oportunidad hubiera excedido por mucho al riesgo. En cualquiera de

ambos ejemplos, si hubieras vendido por debajo de valor, el riesgo hubiera sido muy superior al posible beneficio.





Vamos a sintetizar estos puntos clave: Si no aparece extensión de rango, si aparece pero es limitada o hay extensión de rango en ambos sentidos y el precio retorna al valor, entonces tenemos una evidencia estructural de que el mercado está equilibrado.

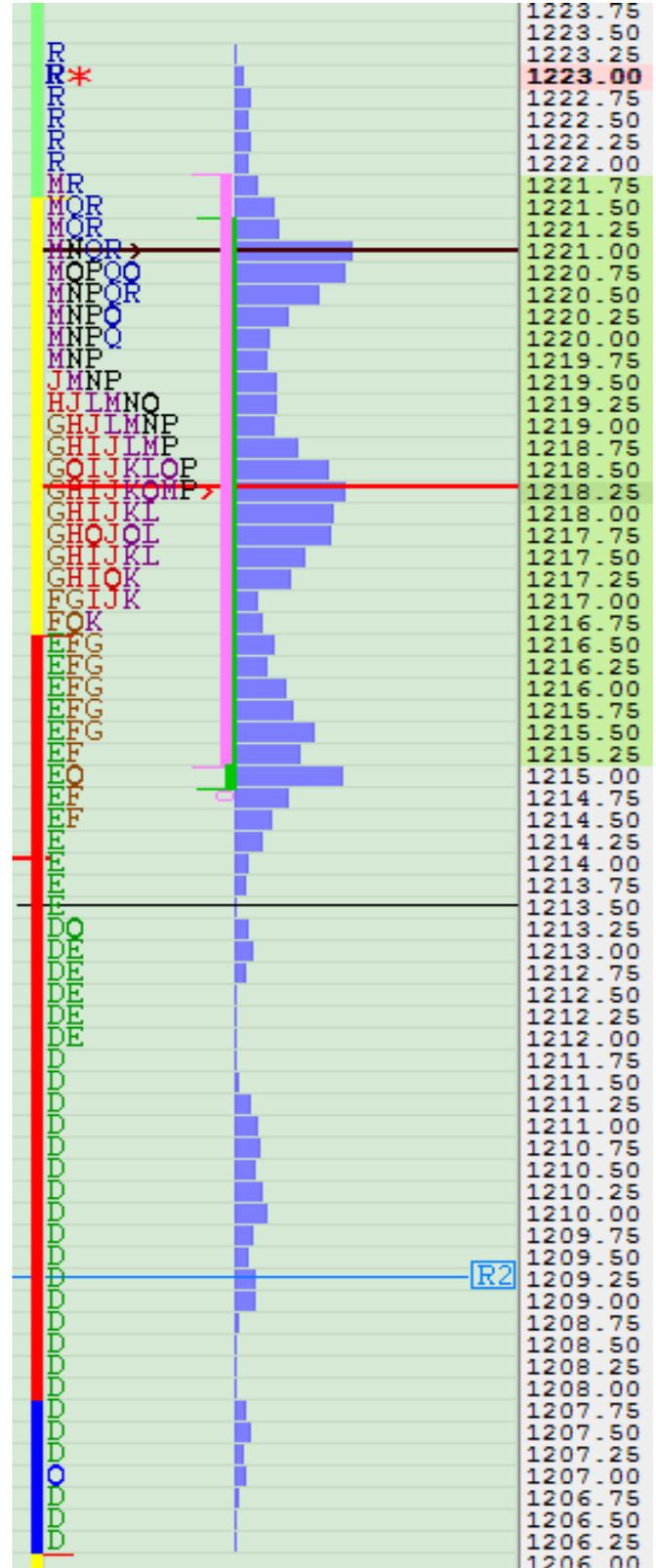
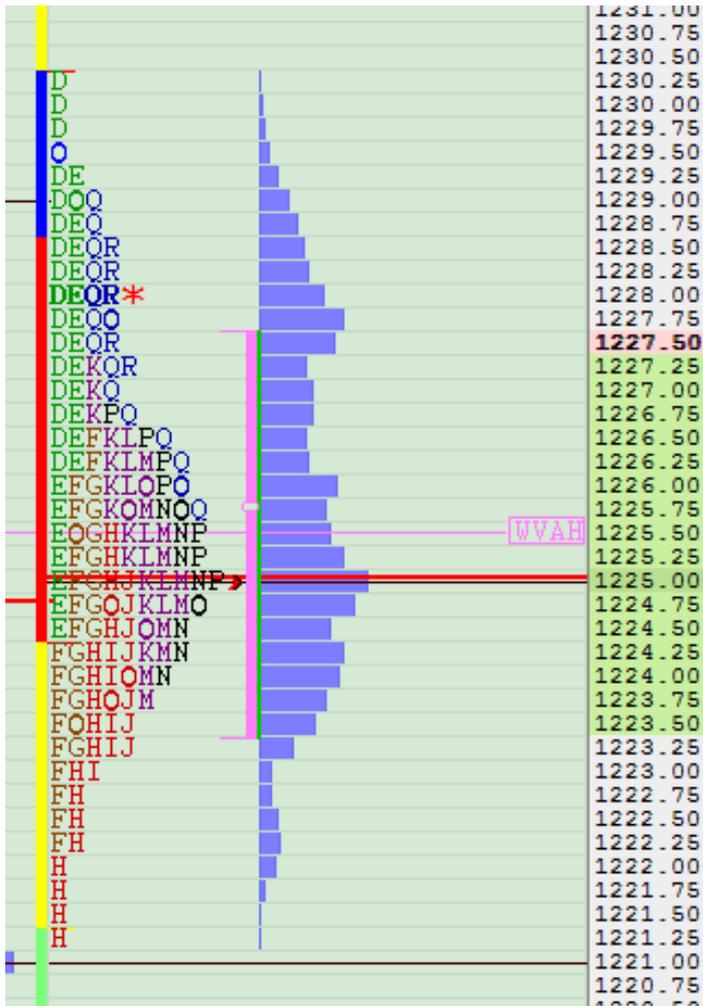
En este gráfico, después del balance inicial durante los periodos **D** y **E**, el precio explora a la baja en el periodo **G** pero no apareció venta y el precio retorna al área de valor. En los últimos periodos del día, **P** y **Q**, el precio también exploró la parte superior del rango pero volvió a meterse dentro de valor y finalizó ahí la sesión. Esto reafirmaba que el mercado estaba equilibrado.

Esto reafirmaba que el mercado estaba equilibrado.

El análisis final de cualquier día de operativa es muy dependiente de la variación del volumen respecto de la media. Por ejemplo, si el mercado está equilibrado en el corto y el medio plazo, probablemente el volumen no tendrá tanta importancia para un trader a largo plazo. Sin embargo, si hay una rotura en un lateral de un marco temporal de medio plazo, los traders a largo plazo deberían tener en cuenta el volumen.

El primer paso para determinar la importancia del volumen es intentar conocer qué dirección llevaba el mercado antes de la aparición del volumen. Si no hay una dirección clara, es que el mercado estaba equilibrado y las rotaciones entraban dentro de un máximo y un mínimo.

En el gráfico pequeño de la siguiente página, por ejemplo, el mercado abrió cerca de los máximos del rango, el precio bajó, rotó varias veces por encima y por debajo de la mitad del rango y cerró cerca de los máximos del día. Aquí no vemos una dirección clara. En estos días debes operar en marcos temporales de 5-10 minutos. Si pasas a una escala temporal mayor, la dificultad crece.



En el gráfico de la derecha, es fácil observar que la dirección del día era claramente alcista. Abrió en mínimos y cerró en máximos.

Pero vamos a considerar un ejemplo más complejo. Digamos que un valor rompe el nivel 100 por primera vez. Los expertos dicen que van a esperar a una corrección para comprar. La mayoría asumimos que una corrección en este contexto significa una caída del precio después de una gran subida.

Pero una corrección no siempre es así, no tiene por qué desembocar en precios inferiores. Pueden aparecer compradores a largo plazo, que a su vez compran a vendedores de corto plazo y evitan que los precios caigan.

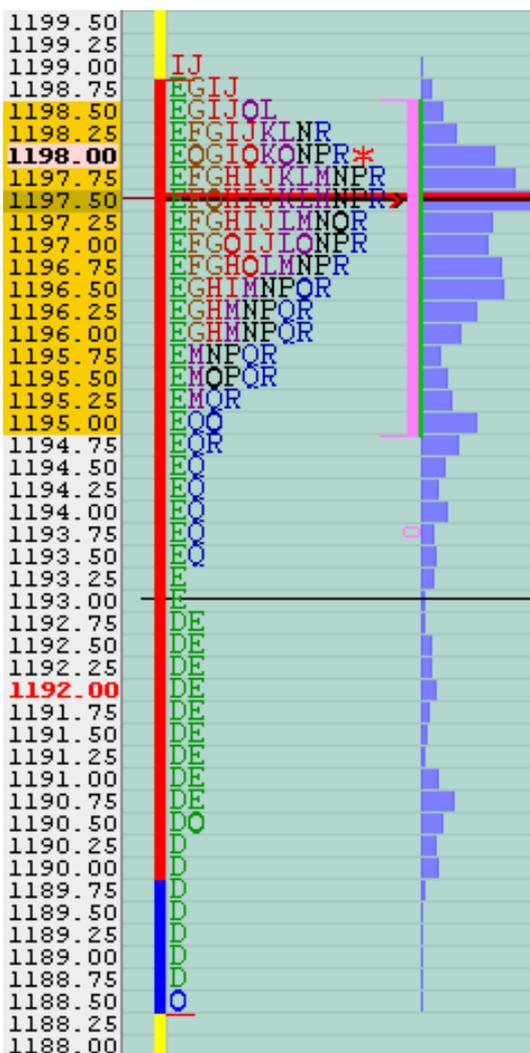
Este tipo de corrección puede ocurrir sin que te perca de ello. El mercado puede intentar llevar al precio y al valor a niveles superiores, pero en realidad ha logrado que la dirección fuera bajista con un volumen decreciente, cerrando el precio en mínimos del día.

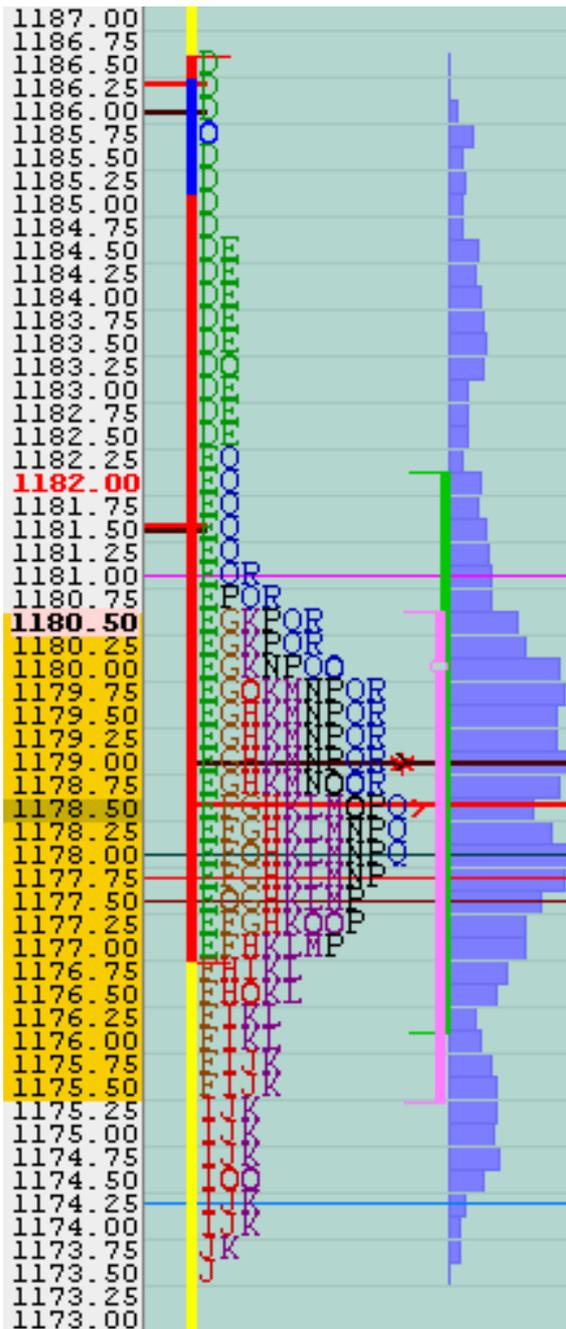
Por último vamos a explicar el concepto de simetría. Como has podido ver, el profile no siempre es simétrico, y esta falta de simetría siempre trae consecuencias.

Un profile simétrico dentro de su marco temporal tiene la misma cantidad de oportunidad que de riesgo, tanto al alza como a la baja. Un mercado así está muy cerca de la eficiencia total. Este mercado espera noticias para intentar moverse en alguna dirección.

Un profile asimétrico muestra un mercado desequilibrado. Un mercado así puede aparecer a causa de diferentes variables. La primera puede aparecer cuando el mercado está dentro de una tendencia y varios marcos temporales diferentes empujen en la misma dirección. Esto trae consigo que los profiles serán alargados en la dirección del movimiento. La segunda puede ocurrir cuando el extremo superior del profile es más ancho. Esto ocurre cuando sólo algunos de los marcos temporales están comprando en el mercado. A esto se le llama *Short covering* (gráfico de la izquierda), y

significa que la gente que lleva mucho tiempo corta dentro del mercado se decide a liquidar sus posiciones. El precio sube temporalmente, pero al no aparecer nuevos compradores, el mercado retomará la tendencia mayor bajista.





Justamente lo contrario se denomina *Long liquidation*. La gente que lleva mucho tiempo larga dentro del mercado decide sacar beneficios y el precio cae inicialmente. En realidad no se va a iniciar un movimiento importante a la baja. Es más, cuando los largos liquiden sus posiciones probablemente la tendencia mayor alcista continuará. En este gráfico, probablemente los largos liquidaron sus posiciones en los periodos **I-J-K**. No aparecieron nuevos vendedores, y al día siguiente se reanuda la tendencia alcista, (por supuesto, tanto en un *Short covering* como en un *Long liquidation* tenemos que estar dentro de una tendencia bajista y alcista respectivamente).

Si no eres consciente de ello, puedes pensar que se trata de un nuevo movimiento importante a la baja y entrar en la dirección equivocada. Se trata, por decirlo de alguna manera, de una corrección.

Si sigues ciegamente a la mayoría, generalmente irás en la dirección equivocada. La mayoría de los traders no ganan

dinero. Si te paras a pensar cuantas veces los grandes analistas de Wall Street se equivocan, te darás cuenta de ello. Cuando esta gente habla, todo el mundo se para a escuchar. Es mucho más fácil que tomar tus propias decisiones. Una de las razones más importantes de que muchos traders usen sistemas automáticos es que así ellos no tienen la responsabilidad de tomar sus propias decisiones.