

BIBLIOTECA DE CONOCIMIENTO DE TRADING

Los Dos Puntos Que Usted Eligió

Análisis de Mercado



Trading Papers

Los Dos Puntos Que Usted Eligió

El retroceso de Fibonacci, qué mide en realidad y por qué sus niveles no son los míos

Publicado por **Trading Papers**

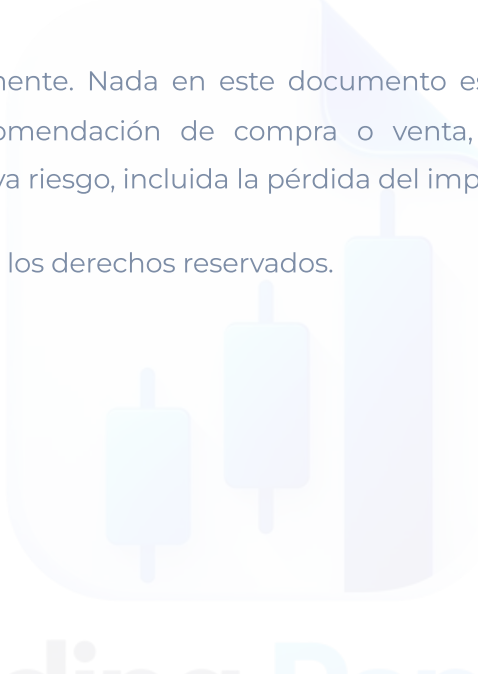
Serie **La biblioteca de conocimiento de trading**

Edición **Primera edición · 2026-08-28**

Formato **A4 · digital**

Contenido educativo únicamente. Nada en este documento es asesoramiento financiero, ninguna parte es una recomendación de compra o venta, y nada aquí conoce sus circunstancias. Operar conlleva riesgo, incluida la pérdida del importe invertido.

© 2026 Trading Papers. Todos los derechos reservados.



Trading Papers

Contenido

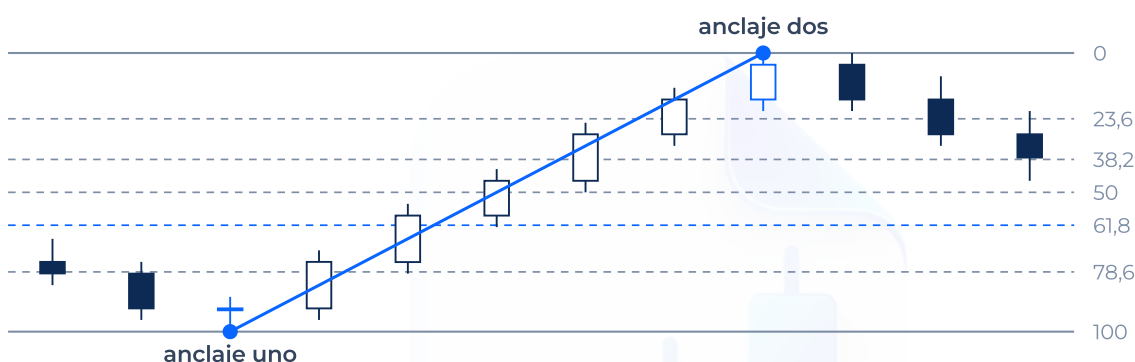
01	Es una división, no una profecía	4
02	Mueva un anclaje y se mueven todos los niveles	5
03	El eje que tampoco eligió	7
04	De dónde salen los números	9
05	Lo que hacen de verdad los retrocesos	11
06	La confluencia se fabrica, no se encuentra	13
07	El trabajo estrecho que hace bien	15
08	Extensiones, y la misma advertencia	17
09	Una pasada que produce evidencia	18
10	Lo que esto no zanja	19

Todos los niveles que se comentan en este documento están dibujados sobre un gráfico, con el tramo desde el que se midieron y sus dos puntos de anclaje marcados. Es deliberado: una retícula de Fibonacci sin sus anclajes es la única imagen que esconde de qué trata el documento.

01

Es una división, no una profecía

El retroceso de Fibonacci es la herramienta más dibujada de cualquier gráfico y una de las menos examinadas. Así que empiece por lo que hace mecánicamente, antes de afirmar nada sobre ella.



Todo el mecanismo, dibujado una vez. Dos anclajes — el mínimo de la vela 2 y el máximo de la vela 8 — y un conjunto de líneas horizontales colocadas en fracciones fijas de la distancia entre ellos. Nada de esto es un pronóstico. La retícula es aritmética hecha sobre dos puntos que alguien eligió.

Usted elige dos puntos. La herramienta resta un precio del otro, multiplica esa distancia por un conjunto de fracciones fijas y dibuja una línea horizontal en cada resultado. Eso es todo. No hay ningún modelo del mercado dentro de la herramienta, ni pronóstico, ni nada que lea las velas.

La parte	De dónde viene
Los dos anclajes	usted, mirando el gráfico y decidiendo
La distancia entre ellos	una resta
El precio de cada nivel	esa distancia por una fracción fija
Qué fracciones aparecen	un valor por defecto del programa

Qué es cada parte de esa imagen, en términos llanos. Lea la columna derecha hacia abajo: exactamente una fila implica una decisión, y es la primera. Todo lo que viene después está forzado.

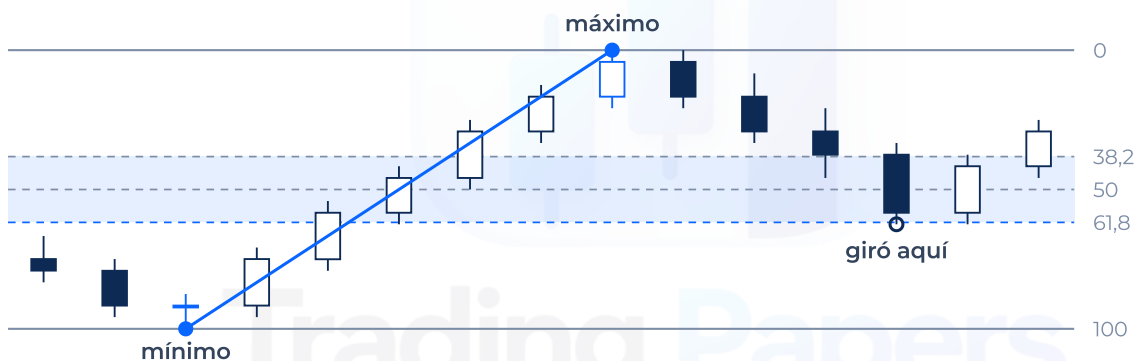
Lea la columna derecha de esa tabla hacia abajo. Una fila implica una decisión y el resto están forzadas. Lo que significa que toda discusión sobre lo que dice el fibo es, por debajo, una discusión sobre la primera fila — y casi nunca se menciona, porque ambas personas creen que simplemente dibujaron el fibo.

Todos los niveles de este documento están dibujados sobre un gráfico con su tramo y ambos anclajes a la vista. Una retícula sin sus anclajes esconde lo único que decide dónde van las líneas.

02

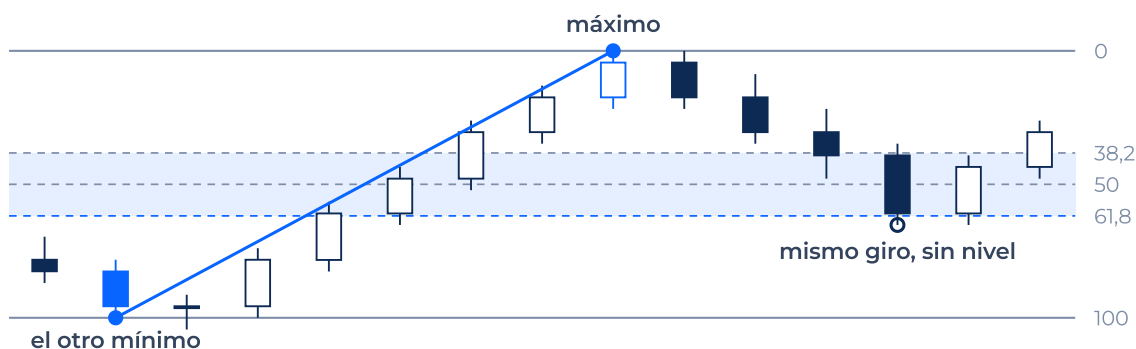
Mueva un anclaje y se mueven todos los niveles

La afirmación de que los anclajes deciden los niveles es fácil de enunciar y fácil de aceptar asintiendo. Cala distinto cuando uno lo ve ocurrir.



El mismo gráfico, anclado del mínimo de la vela 2 al máximo de la vela 8. El nivel 61,8 cae en 45,2 y la vela que giró — rodeada — se sitúa casi exactamente sobre él. Una imagen convincente, y la figura siguiente es el mismo gráfico con un anclaje movido.

Ese es un gráfico convincente. El nivel 61,8 está en 45,2 y el precio giró a un tick de él. Mostrado en una pantalla con el pie de foto respetando la proporción áurea, nadie haría una segunda pregunta.



Las mismas velas, ancladas en cambio al mínimo anterior de la vela 1. Un anclaje se movió una vela y tres puntos de precio; todos los niveles se movieron con él, y el giro que estaba sobre 61,8 ahora queda entre 38,2 y 50, sin tocar nada. Ninguno de los dos dibujos es incorrecto. Son respuestas a dos preguntas distintas.

Las mismas velas. El anclaje retrocedió una vela, a un mínimo que cualquier persona razonable podría haber elegido en su lugar, y toda la retícula se deslizó con él. El giro que estaba exactamente en 61,8 queda ahora en el hueco entre 38,2 y 50, sin tocar nada.

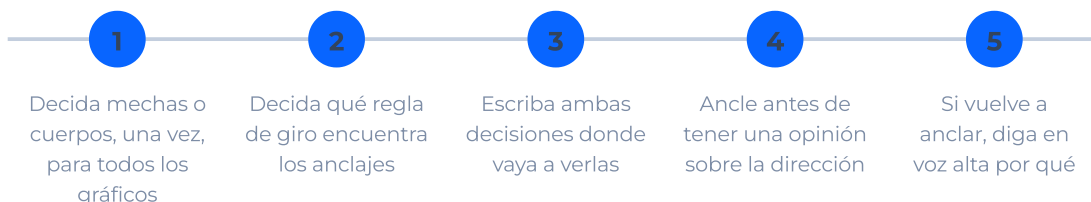
Ninguno de los dos dibujos es un error. Son respuestas a dos preguntas distintas, y la pregunta la fijó una elección hecha antes de que existiera ninguna de las dos retículas.

Anclado desde	61,8 queda en	¿Estaba el giro ahí?
El mínimo de la mecha, vela 2	45,2	sí, con un tick de margen
El mínimo del cuerpo, vela 2	45,9	cerca
El mínimo anterior, vela 1	45,9	cerca
De mecha a mecha	45,2	sí
De cierre a cierre	46,4	no

Cinco elecciones de anclaje sobre un mismo tramo, y dónde cae 61,8 con cada una. La dispersión es de casi cuatro puntos en un tramo de veinticuatro. Antes de que nadie pueda decir si el precio respetó el nivel, alguien tiene que decir a cuál de estas cinco se refería.

Cinco maneras defendibles de anclar el mismo tramo, y 61,8 cae en cualquier punto de casi cuatro puntos de un movimiento de veinticuatro. Cualquier afirmación sobre si el precio

respetó el nivel es ilegible hasta que alguien nombra cuál de las cinco usó.



Cómo impedir que los anclajes se muevan. Ningún paso es ingenioso; todos son administrativos. Ese es el punto: el problema de los anclajes es un problema de registro y se resuelve con registro.

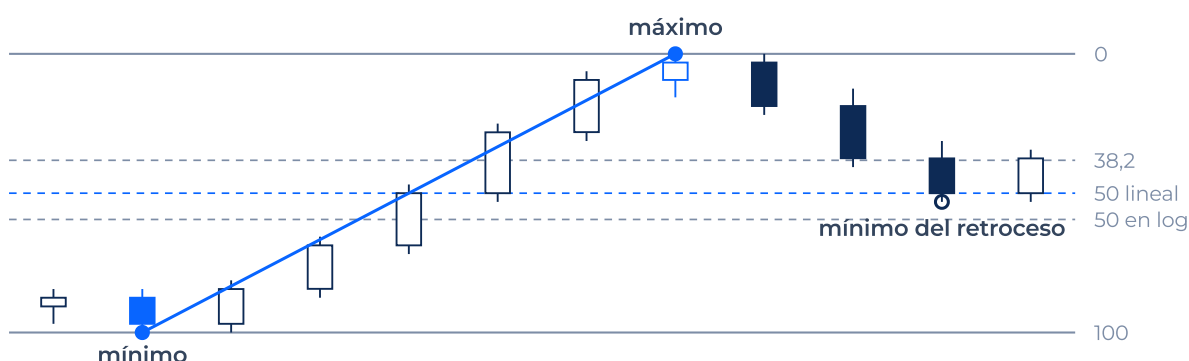
El remedio es administrativo más que analítico. Decida mechas o cuerpos una vez. Decida qué es un giro una vez, en velas, que es el tema de un documento anterior entero. Después ancle antes de tener una opinión sobre la dirección, porque un anclaje elegido después de la opinión es un anclaje elegido para respaldarla.

03

El eje que tampoco eligió

Los anclajes son la elección oculta evidente. Hay una segunda, hecha por usted por el programa de gráficos, y en movimientos largos importa igual.

Trading Papers



Un tramo donde el precio aproximadamente se duplica, con la retícula dibujada como la dibuja todo gráfico por defecto: sobre un eje de precio lineal. La línea del 50 queda a mitad de camino en puntos. En un eje porcentual queda bastante más abajo, porque partir en dos una duplicación no es lo mismo que partir en dos una distancia.

Una retícula de fibo divide una distancia. En un eje de precio lineal, distancia significa puntos, así que la línea del 50 cae en el punto medio aritmético. En un eje porcentual — el que suelen usar los gráficos de largo plazo — distancia significa proporción, y el punto medio de una duplicación no es el punto medio en puntos.

Tamaño del tramo	Separación entre las dos líneas del 50
Diez por ciento	alrededor del uno por ciento del tramo
Cincuenta por ciento	alrededor del cinco por ciento del tramo
Duplicación	alrededor del nueve por ciento del tramo
Diez veces	alrededor de un cuarto del tramo

Cuánto se desplaza la línea del 50 entre un eje lineal y uno porcentual, a medida que crece el tramo. En un tramo corto la diferencia es ruido. En un movimiento que se duplica es una décima parte de todo el tramo, y ningún gráfico anuncia qué eje está dibujando.

En un tramo del diez por ciento las dos respuestas están dentro del error de redondeo y a nadie le hace falta preocuparse. En un tramo que se duplica quedan a un nueve por ciento del movimiento, que es más ancho que la invalidación de la mayoría. El gráfico no anuncia en qué eje está y la herramienta no pregunta.

Esto tiene la misma forma que el problema de los anclajes, y por eso va aquí y no en una nota al pie. Se tomó una decisión, no la tomó usted, movió todas las líneas, y la imagen que salió parece igual de autorizada en cualquier caso.

04

De dónde salen los números

Las proporciones tienen una derivación genuina, y vale la pena separar la parte que es aritmética de la parte que es un salto.



La razón de cada término de Fibonacci al siguiente, convergiendo en el 61,8 por ciento. Esa convergencia es aritmética real y no se discute en ninguna parte de este documento. Lo que sí se discute es el paso siguiente: que un número que aparece en la sucesión deba por ello aparecer en una serie de precios.

Divida cada término de la sucesión por el siguiente y el resultado converge en 0,618. Eso es un hecho sobre la sucesión, no es polémico, y nada en este documento lo discute.

Nivel	Su derivación	¿Fibonacci?
23,6	un término dividido por el de tres lugares después	sí
38,2	un término dividido por el de dos lugares después	sí
50	la mitad	no — no es una razón de la sucesión
61,8	un término dividido por el siguiente	sí, el límite mismo
78,6	la raíz cuadrada de 61,8	derivado, no una razón de la sucesión

De dónde sale realmente cada número de la retícula. Lea la columna derecha: el nivel del que más se habla es el que no tiene nada de Fibonacci, y el de mejor pedigrí matemático no es el más usado.

Ahora lea esa tabla. La línea del 50 — la que más gente mira, la que llaman el fibo del cincuenta por ciento — no es una proporción de Fibonacci en absoluto. Es una mitad. Llega al gráfico porque es una mitad, y el programa la dibuja porque todo el mundo la espera.

La línea del 78,6 es una raíz cuadrada de 61,8 más que una razón de la sucesión. No es un escándalo; solo significa que la retícula es una mezcla de números derivados, números convencionales y un número que está en el gráfico por Charles Dow más que por Leonardo de Pisa.

- Seguro** ● la sucesión converge en 0,618
- Seguro** ● la retícula es aritmética sobre sus dos anclajes
- Discutible** ● los operadores miran estos niveles, así que se acumulan órdenes
- Sin respaldo** ● el mercado obedece la proporción

Cuatro afirmaciones que se hacen sobre las proporciones, ordenadas por cuánta defensa necesitan. Las dos de arriba son seguras y las dos de abajo son donde ocurren las discusiones; un lector puede sostener las dos primeras y rechazar las dos últimas sin contradecirse.

La escalera es donde está de verdad la discusión. Los dos peldaños de arriba son seguros. El tercero — que los operadores miran estos niveles y por tanto dejan órdenes ahí — es discutible y bien podría ser cierto; es una afirmación sobre conducta de masas, no sobre

matemáticas, y haría falta datos de órdenes para probarla. El peldaño de abajo es el que más se afirma y menos se respalda.

05

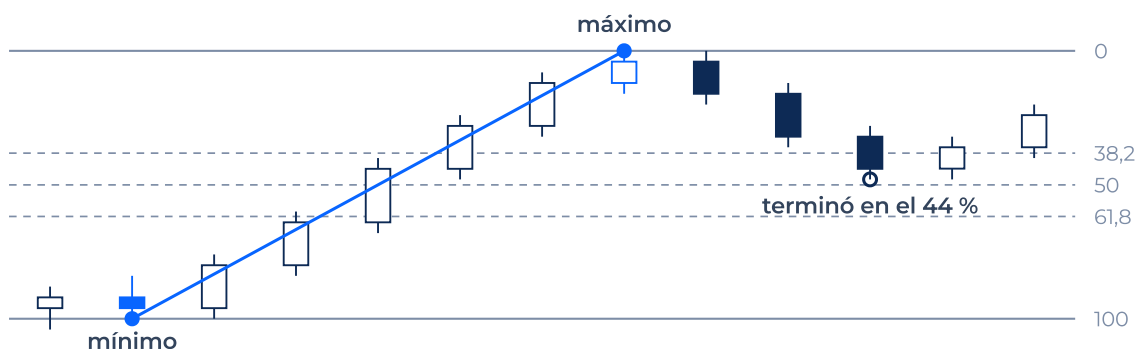
Lo que hacen de verdad los retrocesos

Si los niveles tienen alguna atracción especial, las profundidades de los retrocesos reales deberían amontonarse cerca de ellos. Así que cuente.



Dónde terminaron realmente los retrocesos de un instrumento en tendencia, agrupados en bandas, sobre cuatrocientos tramos válidos hallados con una regla de giro escrita. La distribución no tiene ningún pico en 61,8. Tiene un centro ancho, que es el aspecto que tiene una distribución de profundidades de retroceso haya oído hablar alguien o no de Fibonacci.

Cuatrocientos tramos de un instrumento en tendencia, hallados con una regla de giro escrita y no a ojo, ordenados por la profundidad del retroceso. No hay pico en 61,8. Hay una joroba ancha por el centro del rango, que es el aspecto que tiene una distribución de profundidades en cualquier mercado, en cualquier instrumento, haya oído hablar alguien de la sucesión o no.



Uno de esos cuatrocientos tramos, dibujado con la retícula que produjo. El retroceso terminó en el 44 por ciento — entre dos niveles, sin tocar ninguno. Este es el caso corriente, y es el caso del que nunca se hace captura.

Aquí hay uno de esos tramos. El retroceso terminó en el cuarenta y cuatro por ciento — en el hueco, sin tocar nada. Este es el resultado corriente y es el que nunca aparece en un hilo, porque no hay nada que rodear.

	El precio giró cerca de un nivel	El precio giró lejos de cualquiera
Nivel escrito de antemano	Un acierto. Cuenta para una tasa real.	Un fallo. También cuenta, y por eso la tasa es real.
Retícula dibujada tras el giro	Desconocido. Los anclajes pudieron elegirse para encajar.	Nunca se ve. Nadie dibuja este caso.

Por qué las capturas y los recuentos no coinciden. La fila es si el nivel se nombró antes de que terminara el retroceso; la columna, lo que hizo el precio. Solo la fila de arriba puede producir evidencia, y casi todos los ejemplos de fibo que ha visto son de la fila de abajo.

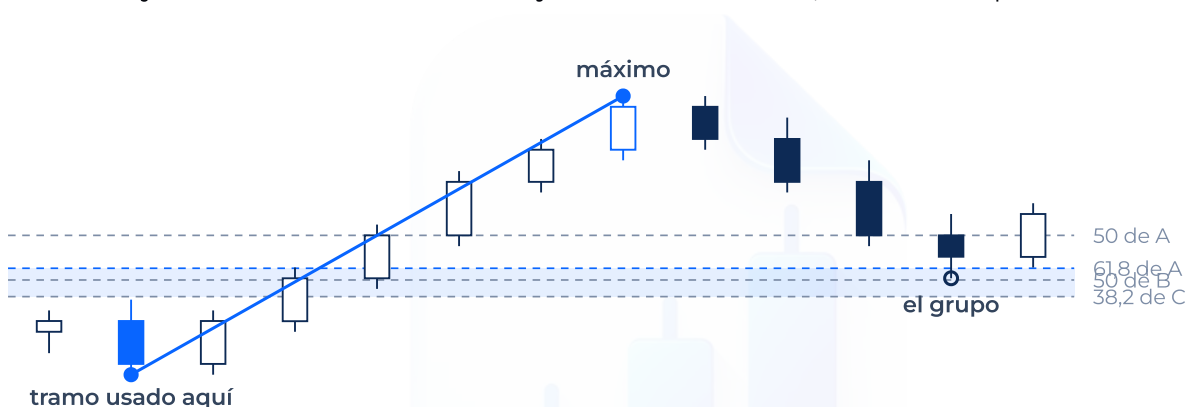
Esa cuadrícula explica el hueco entre los recuentos y las capturas. Todos los ejemplos que ha visto son de la celda inferior izquierda: una retícula dibujada tras el giro, anclada a los puntos que hacen que el giro caiga en una línea. No suele ser deshonestidad. Es que dibujar la retícula después es muchísimo más fácil que escribir el nivel antes.

La fila de arriba es la única que puede producir un número. También produce fallos, que es exactamente por lo que produce un número.

06

La confluencia se fabrica, no se encuentra

La respuesta habitual a que un nivel falle es buscar confluencia: varios niveles de varios tramos cayendo en el mismo sitio. Dibujada con honestidad, tiene este aspecto.



La confluencia, dibujada con honestidad. Tres retículas de tres tramos distintos sobre el mismo gráfico, y los niveles que producen caen a menos de dos puntos unos de otros en torno a 46. Eso parece acuerdo. La tabla siguiente cuenta cuántos lugares de este gráfico podrían haber producido un grupo así.

Tres tramos, tres retículas y cuatro líneas dentro de una banda de dos puntos en torno a 46. Eso es un grupo real y sería razonable encontrarlo persuasivo, hasta que uno cuenta lo que había disponible.

Fuente de niveles	Cuántos
Proporciones por tramo	seis o siete
Tramos plausibles en un gráfico	de tres a cinco
Marcos temporales que se suelen mirar	dos o tres
Total de líneas disponibles	sesenta y subiendo

Cuántos niveles hay disponibles para agruparse, antes de haber encontrado nada. Multiplique las filas: en un gráfico con cuatro tramos plausibles hay más de sesenta líneas de fibo, sobre un rango de precio de unos pocos cientos de puntos. Que dos caigan a un punto una de otra no es casualidad: es aritmética.

Seis o siete proporciones, sobre tres a cinco tramos defendibles, en dos o tres marcos temporales. Eso son sesenta y pico líneas horizontales en un gráfico cuyo rango entero mide unos pocos cientos de puntos. Que caigan a un punto unas de otras no es evidencia de nada. Es el principio del palomar.



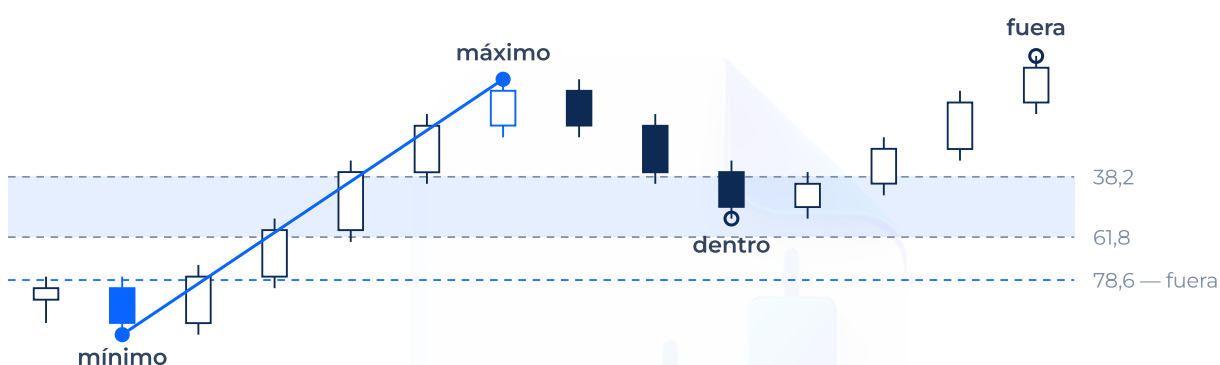
La prueba que separa un grupo real de uno inevitable. El tercer paso es la prueba entera, y es el paso que nadie ejecuta, porque ejecutarlo suele matar la operación.

La prueba es el tercer paso y casi nadie la ejecuta. Dibuje todos los niveles que permiten sus reglas escritas, no los que le llamaron la atención, y cuente los grupos en todo el gráfico. Cinco grupos significa que este no tiene nada de particular. Un grupo significa que ha encontrado algo que merece probarse — y es genuinamente raro obtener esa respuesta, que es lo que la hace valiosa.

07

El trabajo estrecho que hace bien

Nada de lo anterior vuelve inútil la herramienta. La vuelve una herramienta distinta de la anunciada: no un pronóstico, sino una forma de nombrar una ubicación por adelantado, de un modo que otra persona podría comprobar.



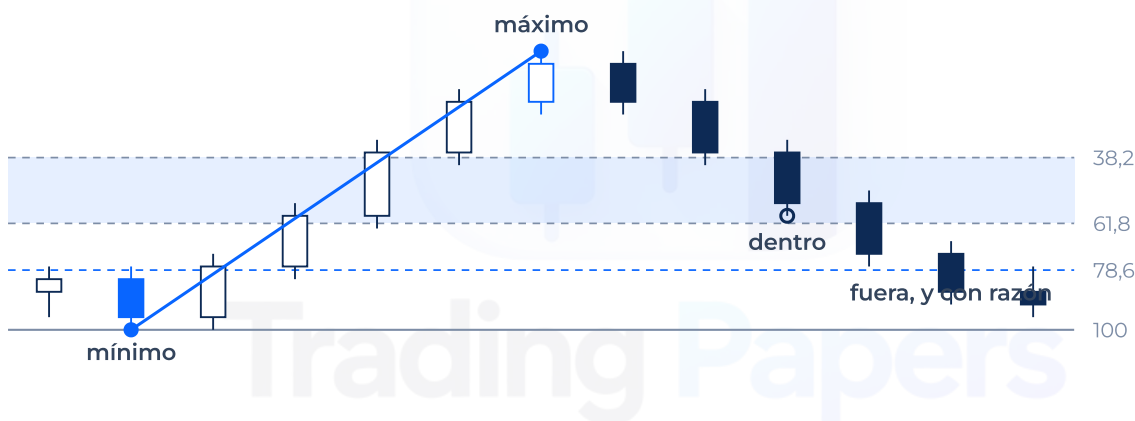
El trabajo estrecho que la herramienta hace bien. La retícula se dibujó en el máximo, antes de que empezara el retroceso, y se nombró una zona de antemano: de 38,2 a 61,8, con invalidación bajo la línea del 78,6. El precio llegó, la regla de entrada se activó y — esto es lo que importa — la misma imagen habría mostrado una pérdida con la misma claridad si hubiera seguido bajando.

La retícula se dibujó en el máximo, antes de que empezara el retroceso. Se nombró una banda — de 38,2 a 61,8 — y una invalidación bajo 78,6. El precio llegó, la regla se activó, la operación funcionó. La imagen habría mostrado una pérdida con la misma claridad si el precio hubiera seguido bajando, y esa simetría es lo único que la convierte en evidencia.

Cláusula	Decidida de antemano como
Qué tramo	la regla de giro que lo encuentra
Qué banda cuenta	dos proporciones, nombradas
Qué confirma la entrada	un cierre, un tiempo o nada
Qué la hace incorrecta	un precio más allá de un nivel nombrado

Las cuatro cláusulas que necesita una entrada con fibo antes de ser una regla en vez de una sensación. Cada una es un número que se escribe antes de que llegue el precio; sin las cuatro, el nivel es un sitio al que miró, no un plan que ejecutó.

Cuatro cláusulas, todas números, todas escritas antes de que llegue el precio. Es la misma disciplina de seis cláusulas que defendió la colección *AI Trading*, menos las dos que la retícula regala: la herramienta le entrega una ubicación y una invalidación, lo cual es una comodidad real.



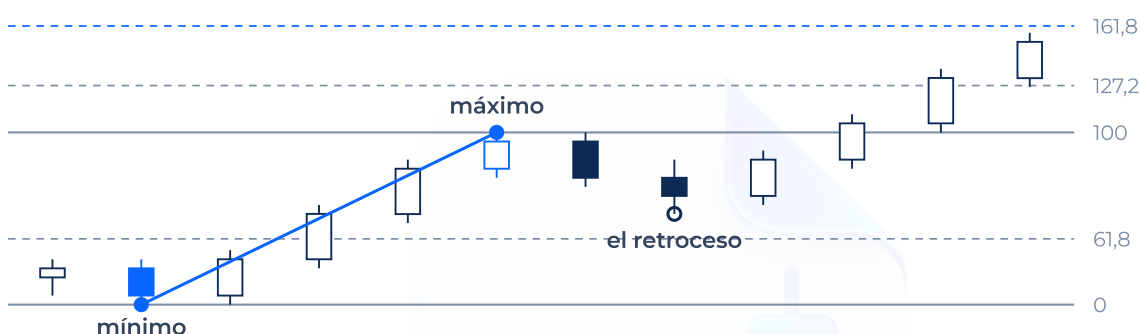
Dónde va la invalidación, y por qué la retícula es genuinamente útil para eso. Por debajo de la línea del 78,6 la premisa del tramo ha desaparecido: el precio ha devuelto casi todo el movimiento, y aquello a lo que reaccionaba la entrada ya no es cierto. Eso es una razón, no una preferencia, y sobrevive a que le pregunten por qué.

La invalidación es donde la retícula se gana la mayor parte de su sitio. Por debajo de 78,6 la premisa del tramo se ha ido: el precio ha devuelto casi todo el movimiento, así que aquello que leía la entrada ya no está en el gráfico. Eso es una razón con un mecanismo detrás, y sobrevive a que le pregunten por qué — más de lo que se puede decir de un stop puesto en un número redondo.

08

Extensiones, y la misma advertencia

Ejecute la aritmética más allá del anclaje lejano en vez de entre los anclajes y el retroceso se convierte en una extensión.



Las extensiones, que son la misma aritmética ejecutada más allá del anclaje lejano. Las proyecciones de 127,2 y 161,8 están dibujadas por encima del máximo, donde son objetivos y no niveles que el precio haya visitado. Valen exactamente lo que valgan los anclajes, que es la misma advertencia que todo lo demás aquí.

Las líneas de 127,2 y 161,8 están por encima del máximo, en precio que el mercado no ha visitado. Son objetivos y no niveles, y valen precisamente lo que valgan los anclajes — lo que a estas alturas debería sonar a evaluación completa más que a advertencia.

La gente dice	Lo que es
El precio llegará a 161,8	una distancia proyectada desde sus anclajes
El objetivo aguantó	el precio se paró en algún sitio; la línea estaba cerca
Las extensiones predicen techos	marcan un múltiplo del último tramo
Úsela para dimensionar	no — eso necesita su cuenta, no una proporción

Qué es y qué no es un nivel de extensión. La columna derecha es la lectura honesta, y es una afirmación mucho menor que la que suele acompañar a estas líneas.

La última fila merece énfasis porque es donde las extensiones hacen daño de verdad. Dimensionar una posición a partir de un objetivo proyectado significa dimensionar a partir de una proporción en vez de a partir de su cuenta, y la cuenta es el único dato que importa para esa decisión.

Usada como un sitio donde recoger algo, decidido de antemano, una extensión es una regla de salida perfectamente corriente. Usada como pronóstico de dónde termina un movimiento, es una distancia multiplicada por un número.

09

Una pasada que produce evidencia

Todo lo anterior se reduce a unos diez minutos de trabajo, una vez, sobre un instrumento.



Una pasada completa, una vez, sobre un instrumento. Lleva unos diez minutos y produce una zona escrita, una invalidación escrita y un registro que puede comprobar después — que es más de lo que la mayoría saca de una tarde redibujando.

El tercer paso es el que convierte todo el ejercicio en evidencia y no en decoración. Fotografe la retícula antes de que llegue el precio. No cuesta nada y es lo único que puede demostrar después que no volvió a anclar en silencio.

Guarde	Por qué
La regla de anclaje que fijó	la retícula de la semana que viene será comparable
La foto tomada antes del movimiento	es la única prueba de que no volvió a anclar
Los dos precios que escribió	se pueden puntuar
La retícula que redibujó después	descartar; encaja por construcción

Qué merece guardarse de esa pasada y qué tirar. La fila descartada es la que parece el resultado, que es la lección recurrente de toda esta biblioteca.

Y la fila descartada es la que parece el resultado. La retícula que redibujó tras el movimiento es una imagen preciosa que encaja por construcción, no contiene información y es el artefacto más compartido de todo este asunto.

10

Lo que esto no zanja

Tres límites, y después la versión corta.

El límite	Qué significa aquí
Un nivel es una ubicación, no una ventaja	llegar a un sitio no es una razón para comprar
Los recuentos son de un instrumento	otro mercado tiene otra distribución
La autorrealización no se ha probado aquí	plausible, y no demostrada por nada de lo anterior

Tres límites, dichos con claridad. El primero decide si algo de esto importa, y no es un límite de Fibonacci en particular.

El primero es el que más importa y no va de Fibonacci. Un nivel es una ubicación. Que el precio llegue a una ubicación que usted nombró no es una razón para comprar; es una razón para mirar, con una regla ya escrita sobre qué contaría.

El tercero es una pregunta abierta genuina más que una crítica. Si suficiente gente mira el

61,8, bien pueden acumularse órdenes ahí, y el nivel funcionaría por una razón que nada tiene que ver con la sucesión. Es plausible y este documento no lo ha demostrado — haría falta datos del libro de órdenes, no un gráfico.

- Anclajes** ● qué cuenta como giro — La Estructura Que Usted Dibujó
- Niveles** ● qué aguanta un nivel — El Mercado Que No Tiene Tendencia
- Evidencia** ● qué debe mostrar una tasa — Lo Que Una Afirmación Debe Mostrar
- Disciplina** ● escribirlo antes de necesitarlo — El Plan Que Se Puede Probar

Dónde tiene cada mitad de este documento un tratamiento más largo en la biblioteca. El problema de los anclajes en particular es el problema de la regla de giro con otra ropa.

El problema de los anclajes, en particular, no es un problema de Fibonacci. Es el problema de la regla de giro de un documento anterior con otra ropa: una elección discrecional sobre dónde empieza y acaba un movimiento, decidiendo en silencio una respuesta que luego se comunica como si la hubiera producido el gráfico.

La versión corta son tres frases. Una retícula de Fibonacci es aritmética hecha sobre dos puntos que usted eligió, así que cada nivel de su gráfico viene de esa elección y se mueve en cuanto se mueve cualquiera de los dos anclajes. Contadas con honestidad sobre tramos reales, las profundidades de los retrocesos no se amontonan en las proporciones famosas, y la confluencia es más fácil de fabricar que de encontrar, porque sesenta líneas en un gráfico

Término	Como se usa aquí
Anclaje	uno de los dos puntos entre los que se mide la retícula.
Tramo	el movimiento de precio que va de un anclaje al otro.
Retroceso	cuánto volvió el precio, como fracción del tramo.
Extensión	la misma fracción proyectada más allá del anclaje lejano.
Reanclar	mover un anclaje después de ver lo que hizo el precio.

Los términos que este documento usa en un sentido fijo.

siempre se agrupan en alguna parte. Lo que queda es estrecho y real: la retícula nombra por adelantado una ubicación y una invalidación, en números, antes de que llegue el precio — y una ubicación sobre la que puede equivocarse en público vale más que un pronóstico que nadie puntúa.

Contenido educativo únicamente. Nada en este documento es asesoramiento financiero, y ninguna parte es una recomendación de compra o venta.

Trading Papers