

BIBLIOTECA DE CONOCIMIENTO DE TRADING



Los Stops Sobre el Máximo

Análisis de Mercado



Trading Papers

Los Stops Sobre el Máximo

Liquidez, barridos y caza de stops — el patrón que es real y la historia que es opcional

Publicado por **Trading Papers**

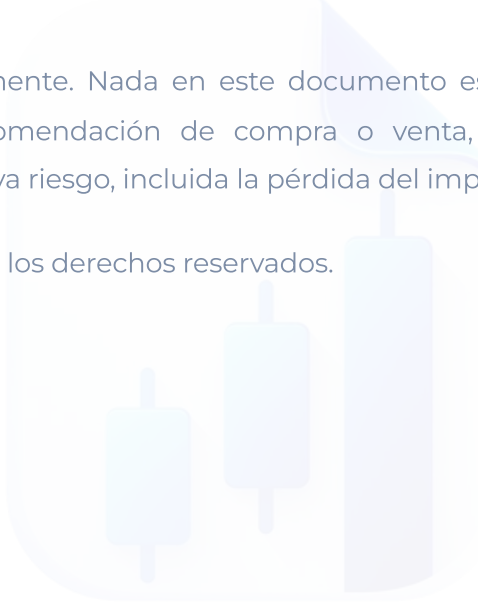
Serie **La biblioteca de conocimiento de trading**

Edición **Primera edición · 2026-08-26**

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

Índice

01	Una palabra con dos trabajos	4
02	Por qué están ahí las órdenes	5
03	El patrón, dibujado	7
04	Una historia, dos futuros	8
05	Seleccionado por el resultado	10
06	Definirlo antes de saber	11
07	Dónde se forman las colas	14
08	La inducción, en serio	15
09	Ocho nombres, tres afirmaciones	17
10	Contarlo usted mismo	19
11	La barra más cara del día	21
12	Qué hacer con una cola	22
13	Qué se puede saber aquí	24
14	Lo que esto no resuelve	25

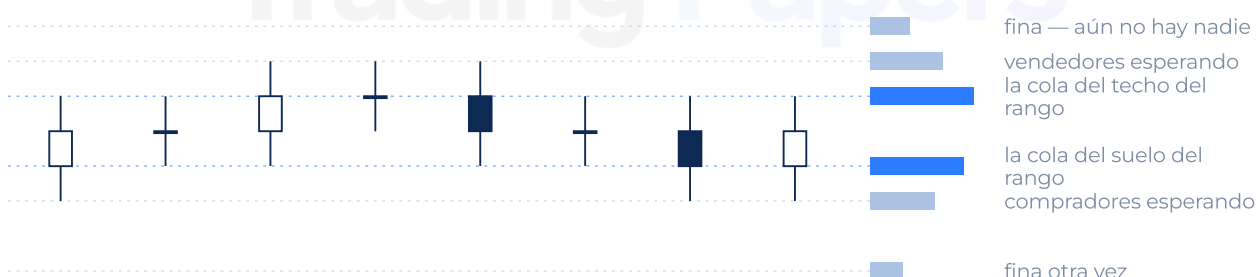
01

Una palabra con dos trabajos

Liquidez es de las pocas palabras de este campo a la vez perfectamente precisa y desesperadamente vaga, según quién la sostenga. En su sentido preciso es una propiedad medible: cuántas órdenes esperan, a qué precios, y por tanto cuánto puede operar antes de mover el precio en su contra. En el otro es un sustantivo para el combustible sobre los máximos y bajo los mínimos — algo que el mercado va a buscar.

Sentido	A qué se refiere	¿Se puede contar?
Liquidez como profundidad	órdenes en el libro; cuánto puede operar sin mover el precio	sí, directamente
Liquidez como bolsa	stops acumulados en un precio evidente	sí, por inferencia
Liquidez como objetivo	la idea de que llevaron el precio allí para activarlos	no, así enunciado
Liquidez como excusa	la razón por la que saltó su stop	no, ni pretende serlo

Una palabra, dos trabajos. Casi todo desacuerdo sobre la liquidez son dos personas usando filas distintas y creyendo que usan la misma. Las primeras filas son medibles y aburridas; las últimas son vívidas y, tal como se enuncian, no se pueden comprobar.



El primer sentido, dibujado. Junto al precio está el libro: órdenes esperando en cada nivel, más gruesas donde hay más. Nada de esto es oculto ni siniestro — es una cola pública, y está fina en los sitios que a nadie le dan motivo para esperar.

Esa primera figura es el sentido preciso dibujado. Junto al precio está el libro — la cola de órdenes esperando en cada nivel — y es más gruesa donde más gente tiene motivos para esperar. No hay nada oculto en ello. En muchos sitios se puede ver cambiar en tiempo real, y en todos su forma es consecuencia de dónde cree la gente que el precio importa.

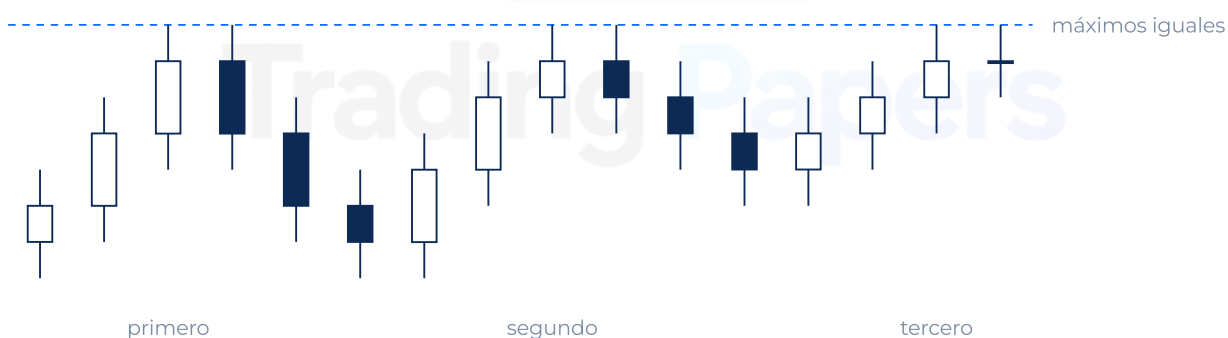
Este documento trata de lo que ocurre cuando el segundo sentido se superpone al primero: cuando la observación de que las órdenes se acumulan se convierte en la historia de que el precio es llevado hasta ellas. Las dos mitades de esa frase merecen tomarse en serio, y merecen tomarse en serio por separado, porque una se puede contar y la otra no.

El vocabulario aquí es del propio campo y se usa en su sentido corriente en todo el texto. Nada en este documento sostiene que los términos carezcan de sentido. Sostiene que la mayoría son tres afirmaciones con ocho nombres, y que separar la parte contable de la parte improbable es lo que hace usable cualquier cosa de todo esto.

02

Por qué están ahí las órdenes

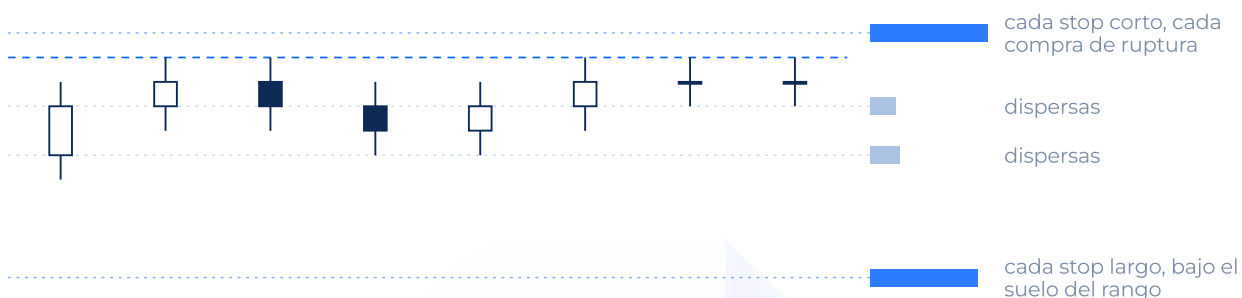
Empecemos por la parte que no está en disputa, porque es aritmética y no interpretación.



El segundo sentido empieza aquí. Tres intentos se detienen a menos de un punto unos de otros, y el resultado es una línea que cualquiera que mire este instrumento puede dibujar, en el mismo sitio, sin comentarlo con nadie. Ese acuerdo es todo el mecanismo.

Tres intentos se paran a menos de un punto unos de otros. El resultado es una línea que

cualquier persona que mire este instrumento puede dibujar, en el mismo sitio, sin comentarlo con nadie. A nadie hubo que decírselo; la línea es una función del gráfico, y solo hay un gráfico.



Lo que ese acuerdo le hace al libro. Nadie lo coordinó y nadie tuvo que hacerlo: un stop es una función del gráfico, y hay un solo gráfico. La barra justo encima de la línea no prueba que haya un plan, prueba que la aritmética no tiene imaginación.

Mire ahora lo que ese acuerdo le hace al libro. Quien está corto en el rango tiene un stop justo encima de la línea, porque ahí es donde estar corto es un error. Quien espera una ruptura tiene una orden de compra en el mismo sitio, porque romper el máximo es su entrada. Quien está largo desde abajo tiene un stop bajo el mínimo por la razón simétrica. Nadie coordinó nada y nadie tuvo que hacerlo.

Quién	Su orden	Por qué exactamente ahí
Cualquiera corto en el rango	stop de compra	el máximo es donde estar corto es un error
Cualquiera esperando la ruptura	stop de compra	romper el máximo es la entrada
Cualquiera largo desde el suelo	stop de venta	el suelo es donde estar largo es un error
Cualquier orden con horquilla	ambas	la horquilla se traza desde esas dos líneas
Cualquiera que leyó el mismo curso	igual que arriba	el curso enseñó el mismo nivel

Quién está en esa cola, y por qué cada uno eligió el mismo precio sin conocerse. Lea la columna derecha hacia abajo: a ninguno de ellos hubo que decirle dónde poner la orden, y ninguno intenta atrapar a nadie.

Lea la columna derecha de esa tabla hacia abajo. Ninguna de esas personas intenta atrapar a

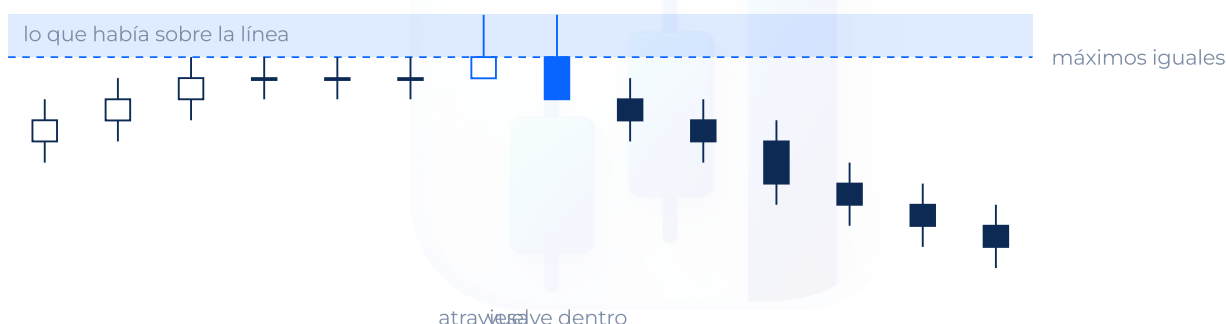
nadie. Cada una resolvió por su cuenta un problema pequeño — dónde está mi idea equivocada — y como todas miraban la misma imagen, las respuestas independientes cayeron unas encima de otras. Ese es todo el mecanismo, y basta para producir todo lo que discute el resto de este documento.

Merece la pena detenerse en lo corriente que es esto. Los coches hacen cola en el mismo cruce sin conspirar. Cada uno eligió la ruta más corta por su cuenta, y la ruta más corta era la misma. La cola es real, el atasco es real, y no hay nadie organizándolo.

03

El patrón, dibujado

Esto es lo que produce la acumulación en un gráfico, dibujado en vez de descrito.



El patrón canónico, dibujado como es debido. El precio atraviesa los máximos iguales por punto y medio, opera allí un momento y cierra otra vez por debajo. Todo lo que había encima de la línea se ejecutó al pasar, y ya no queda nada arriba que ejecutar.

El precio alcanza los máximos iguales y los pasa por punto y medio. Todo lo que esperaba encima de la línea se ejecuta al pasar — los cortos parados, los compradores de ruptura ejecutados — y entonces ya no queda nada arriba que ejecutar. La barra siguiente cierra otra vez por debajo, y el movimiento que sigue va en dirección contraria al empuje que lo inició.

Este es un fenómeno real y no necesita defensa. El mecanismo es directo: llega de golpe un aluvión de órdenes de compra porque todas estaban condicionadas al mismo precio; el aluvión lo absorbe quien estuviera dispuesto a vender ahí arriba; y una vez pasado no hay

más, porque era finito. Lo que hace un momento era combustible ahora es humo.



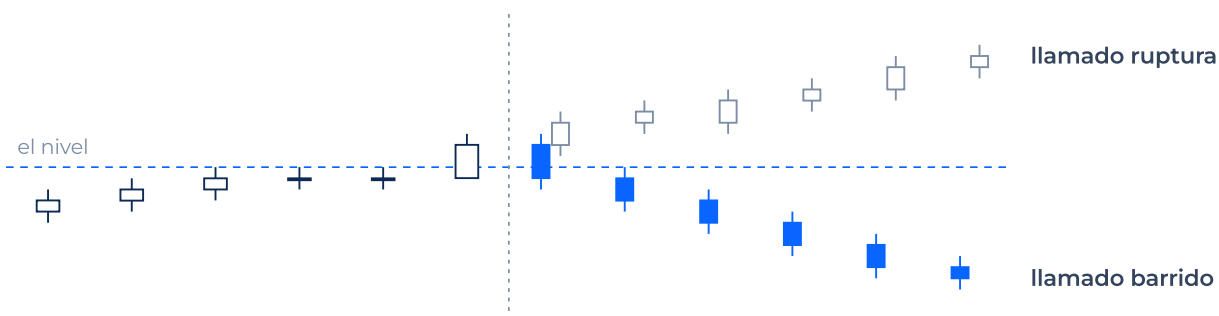
El mismo patrón como secuencia, para poder discutir cada etapa por separado. Solo las tres primeras son observables. En la cuarta se afirma un mecanismo, y en la quinta se le añade encima un motivo.

Puesto como secuencia, el patrón se vuelve más fácil de discutir. Las tres primeras etapas son observables — el nivel está en el gráfico, la acumulación se sigue del nivel, el aluvión se ve en el volumen. La cuarta afirma un mecanismo, y es razonable. La quinta añade algo que las cuatro primeras no contienen, y el resto de este documento trata de qué añade y qué cuesta.

04

Una historia, dos futuros

Todo lo anterior es compatible con la historia de que alguien hace esto a propósito, y también con que nadie haga nada a propósito. Para ver por qué importa, ayuda mirar el caso que las capturas de pantalla nunca muestran.



Una historia, dos futuros, en los mismos ejes. Cada barra a la izquierda del divisor es compartida: el mismo nivel, el mismo empuje, el mismo cierre más allá. A la derecha, una rama vuelve y otra sigue — y el nombre que recibe todo el cuadro depende enteramente de cuál. Esta es la figura de la que trata el resto del documento.

Cada barra a la izquierda del divisor es compartida. El mismo nivel, los mismos tres intentos, el mismo cierre un punto más allá. A la derecha la imagen se parte: en una rama el precio vuelve dentro y corre en sentido contrario, y en la otra sigue y no vuelve nunca.

Las dos ramas ocurren, con regularidad, en todos los instrumentos. Y el nombre que recibe toda la imagen depende enteramente de cuál esté mirando. La rama izquierda es un barrido de liquidez. La derecha es una ruptura. Nadie llama a la rama derecha un barrido fallido, porque para cuando ha fallado ya la han renombrado.

Si vuelve	Si sigue	Qué pasó de verdad
un barrido de liquidez	una ruptura	un cierre más allá de un nivel
una caza de stops	un movimiento genuino	se ejecutaron órdenes que esperaban
la trampa estaba puesta	el nivel cedió	la oferta sobre la línea se acabó, o no
el dinero listo acumuló	el dinero listo ya estaba largo	inobservable en ambos casos

Las mismas seis barras, nombradas dos veces. Cada término de la columna izquierda se aplica una vez conocido el resultado, y todos ellos cargan una afirmación sobre intenciones que las barras no contienen.

Esa tabla merece leerse despacio, porque es la bisagra del argumento. Cada fila es un par de barras recibiendo dos descripciones distintas en función de lo que pasó después. Las barras no cambiaron. Lo que cambió fue el resultado, y al resultado

se le permitió estirar el brazo hacia atrás y renombrar la causa.

No es deshonestidad y no es exclusivo del trading. Es cómo funciona el lenguaje cuando un fenómeno se nombra por su final. Pero tiene una consecuencia grave y concreta aquí, y es el tema de la siguiente sección.

05

Seleccionado por el resultado

Si un barrido solo se llama barrido una vez que el precio ha vuelto, entonces todos los barridos jamás registrados han vuelto, por definición.

	El precio volvió	El precio siguió
Llamado barrido después	Recogido. Capturado. Enseñado. Esta es toda la muestra.	Nunca ocurre: el nombre se retira en cuanto sigue.
No llamado barrido	Nunca ocurre: una vuelta siempre puede recibir el nombre.	Descartado en silencio como ruptura, y nunca contado en contra.

Cómo se tuerce un estudio de barridos sin que nadie mienta. Solo se recoge la celda superior izquierda, porque solo esa recibe el nombre — y una muestra definida por su resultado informará de ese resultado siempre.

Fíjese de dónde sale la muestra. Solo se recoge la celda superior izquierda, porque solo esa recibe el nombre. La inferior derecha — el empuje idéntico que siguió — se reclasifica en silencio como ruptura y no aparece jamás en ningún recuento de cuántas veces funcionan los barridos. No está escondida. Está archivada en otro sitio.

Barridos recogidos como se suele		cierto por construcción, no vale nada
Cierres más allá que vuelven, instrumento A		contados de antemano
Igual, instrumento B		distinto, y eso importa
Igual, pero solo en una ventana de sesión		donde se escondería una ventaja real

Lo que eso le hace al número que se cita. La barra superior es lo que una muestra seleccionada por su resultado tiene que informar. Las inferiores son lo que da el mismo instrumento cuando el candidato se define antes del resultado — la única versión que lleva información.

La barra superior es lo que una muestra definida por su resultado tiene que informar, y no vale absolutamente nada. No es un descubrimiento sobre el mercado; es una repetición de la definición. Noventa y tres minutos de ejemplos en los que el patrón funcionó son noventa y tres minutos de tautología, por muy bien dibujados que estén los ejemplos.

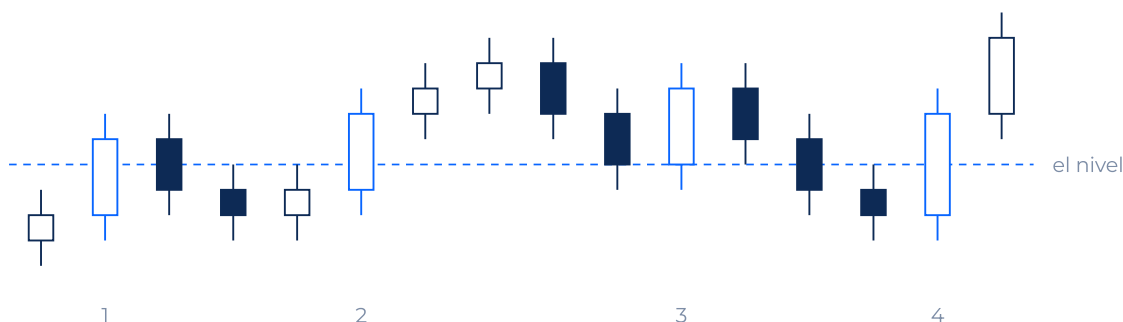
Las barras inferiores son lo que produce el mismo instrumento cuando el candidato se fija antes de conocer el resultado, y son números anodinos. Eso es justo lo que los hace útiles: un número anodino se puede comparar con una moneda, con un coste y con el trimestre pasado. Un cien por cien no se puede comparar con nada.

La forma general de este problema la trata por derecho propio el documento sobre lo que una afirmación tiene que mostrar, en otro sitio de esta biblioteca. Aquí aparece en una forma especialmente pura, porque es la propia convención de nombres la que hace la selección, y la hace antes de que nadie haya decidido ser descuidado.

06

Definirlo antes de saber

La reparación es mecánica y un poco tediosa, que es por lo que rara vez se hace. Consiste en fijar el candidato en un momento en que la respuesta aún no está disponible.



Un candidato definido antes de que nadie sepa la respuesta: cualquier cierre de cinco minutos a más de un punto del nivel, marcado al cierre de esa barra. Cuatro aquí. Dos volvieron, dos no, y nada en las barras marcadas decía cuál sería cuál.

Cuatro candidatos aquí, cada uno marcado al cierre de la barra que lo produjo, con una regla enunciada de antemano: cualquier cierre a más de un punto del nivel. Dos volvieron dentro. Dos continuaron. Estando en el cierre de cada barra marcada, nada distinguía a los que volverían de los que no.

Candidato	Cerró más allá por	Qué siguió	¿Se queda en la cuenta?
1	1,0 punto	volvió dentro en 2 barras	sí
2	2,0 puntos	siguió 3 puntos más	sí
3	3,0 puntos	volvió dentro en 2 barras	sí
4	2,0 puntos	siguió hasta un nuevo máximo	sí

Esos cuatro candidatos contados con honestidad, incluidos los dos que nadie habría capturado. Es una muestra de cuatro y no prueba nada; lo que importa es la forma del registro, que tiene una columna que la versión habitual no tiene.

El registro tiene una columna que la versión habitual no tiene: si se conservó. Se conservan todos los candidatos, incluidos los dos que normalmente se habrían renombrado en silencio. Cuatro no es una muestra y no resuelve nada — lo que importa es la forma del registro, no su contenido.

Campo	Lo que dice esta regla
Universo	un instrumento, elegido antes de empezar la semana
Nivel	un máximo tocado dos veces, marcado antes de abrir
Candidato	un cierre a más de un punto de ese nivel
Disparador	el siguiente cierre de vuelta dentro del nivel
Invalidación	cualquier cierre dos puntos más allá
Tamaño	fracción fija, desde la distancia de invalidación
Registro	todos los candidatos, incluso los que nunca dispararon

La afirmación escrita como una regla que un desconocido podría ejecutar — los mismos siete campos que defiende el documento sobre el plan en esta biblioteca. La línea que más trabaja es la invalidación, porque es la que decide de antemano cómo es un barrido fallido.

Escrito como siete campos se convierte en algo que un desconocido podría ejecutar, que es el estándar que esta biblioteca aplica en todas partes. La línea que más peso lleva es la invalidación, porque es la que decide de antemano cómo es un fallo. Sin ella no hay fallos, solo rupturas.



Lo que la regla llama un fallo, dibujado para que no pueda reclasificarse en silencio. El precio cerró más allá, nunca volvió dentro y siguió. Bajo la convención de nombres esta figura es una ruptura; bajo la regla es un barrido que no funcionó, y se queda en la cuenta.

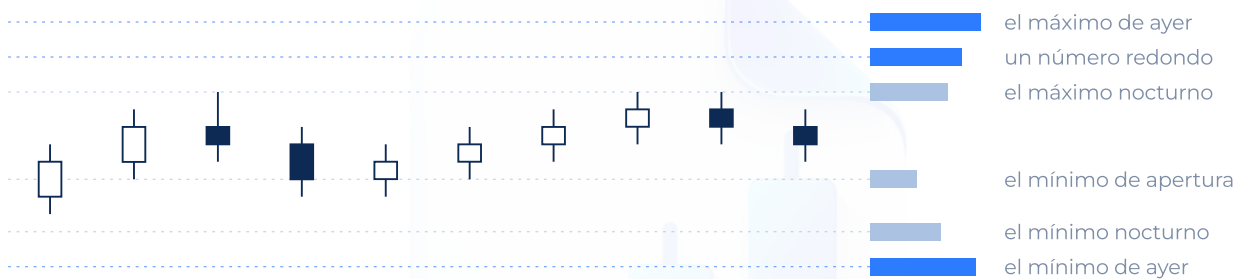
Y aquí está uno de esos fallos dibujado, para que no pueda reclasificarse a posteriori. Bajo la convención de nombres esta figura es sencillamente una ruptura y a nadie se le ocurriría

contarla en contra de nada. Bajo la regla es un candidato invalidado, y se queda en el recuento con el mismo peso que los que funcionaron.

07

Dónde se forman las colas

Si la acumulación es la parte real, la pregunta práctica es dónde es más gruesa, y la respuesta se sigue del mecanismo y no de la teoría de nadie.



Los niveles evidentes de un día y la cola en cada uno. Los tamaños no están medidos, están razonados: una línea que más gente puede dibujar carga más órdenes. Esa es la única afirmación de esta figura, y basta para ser útil.

Los tamaños de esa figura no están medidos; están razonados. Un nivel que más gente puede dibujar carga más órdenes, porque la acumulación nunca fue sobre que el nivel fuera especial — fue sobre que el nivel fuera compartido. El máximo de ayer es grueso porque nadie tiene que interpretarlo. Un nivel de retroceso es fino porque dos personas con anclajes distintos obtienen líneas distintas y sus stops caen en sitios distintos.

El nivel	Quién puede dibujarlo	Grosor de la cola
Máximo y mínimo de ayer	todos, idénticamente	el más grueso
Números redondos	todos, idénticamente	grueso
Máximo y mínimo nocturnos	todos con el mismo horario de sesión	grueso
Máximos iguales del rango de hoy	todos los que miran hoy	moderado
Una media móvil	solo quienes usan el mismo ajuste	fino
Un nivel de retroceso	solo quienes anclan igual	el más fino

Los mismos niveles ordenados por la única propiedad que impulsa la acumulación: cuánta gente puede dibujar la línea sin discutir. Un nivel que requiere un ajuste, una preferencia o una interpretación es un nivel que menos gente comparte, y una cola más fina.

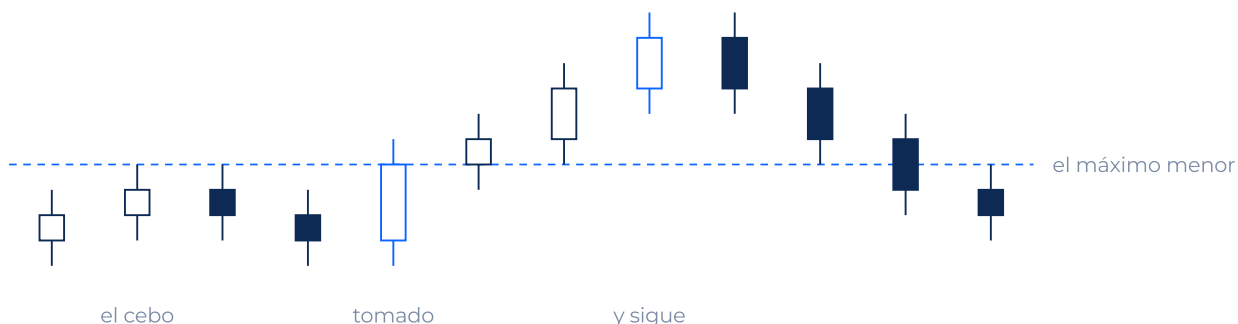
Ese orden tiene una implicación algo incómoda para el extremo más elaborado del asunto. Cuanto más sofisticado es un nivel — cuantos más ajustes, juicio o doctrina requiere — menos gente lo comparte y más fina es la cola detrás. Los niveles burdos cargan a la multitud. Es lo contrario de la suposición habitual de que mejor análisis encuentra mejores niveles, y se sigue del mecanismo y no de ninguna opinión sobre el análisis.

También da la primera consecuencia realmente accionable de este documento, aunque no la que se espera. Si quiere saber dónde es probable que un exceso tenga algo detrás, busque la línea que el mayor número de personas puede dibujar sin discutir, y desconfíe de los niveles que solo produce su propio gráfico.

08

La inducción, en serio

La versión más fuerte de la historia de las intenciones merece una audiencia como es debido y no un desdén, así que aquí está en su forma más razonable.



La afirmación de la inducción, dibujada con toda la justicia posible. Un máximo menor se forma pronto y lo toman; el argumento es que existía para atraer las órdenes que luego se usaron. Lea las barras a solas y esto es un máximo menor siendo superado, que es lo que los máximos menores hacen casi siempre.

Un máximo menor se forma temprano en la sesión y lo superan poco después. La afirmación de la inducción es que ese máximo existía para atraer órdenes — que se formó para que las órdenes que esperaban encima pudieran usarse para financiar un movimiento mayor. Lea las barras a solas y esto es un máximo pequeño siendo superado, que es lo que hacen casi todos los máximos pequeños.

La afirmación	Qué tendría que ser cierto	Cómo lo comprobaría
El máximo atrajo órdenes	había órdenes esperando encima	datos del libro, o contar los movimientos que se paran ahí
Esas órdenes se usaron	el volumen saltó al romper	la cinta en la rotura, sobre una muestra real
Se creó para eso	alguien eligió formar ese máximo	ninguna observación lo distingue del azar
Por tanto el próximo se repite	la secuencia recurre por encima del azar	contar todos los máximos menores, no los memorables

La inducción tomada en serio y sometida a la pregunta de siempre. La columna del medio es lo que tendría que ser cierto; la derecha es lo que habría que ver para creerlo. La tercera fila es donde la afirmación deja de hablar del mercado y pasa a hablar de quien la cuenta.

Descomponga la afirmación en sus partes y pasa algo clarificador. Las dos primeras filas son afirmaciones corrientes sobre el mundo y se pueden comprobar, a grandes rasgos, con datos

que casi cualquiera puede obtener. La tercera es distinta en su naturaleza: ninguna observación distingue un máximo creado a propósito de uno que sencillamente se formó, porque los dos producen barras idénticas.

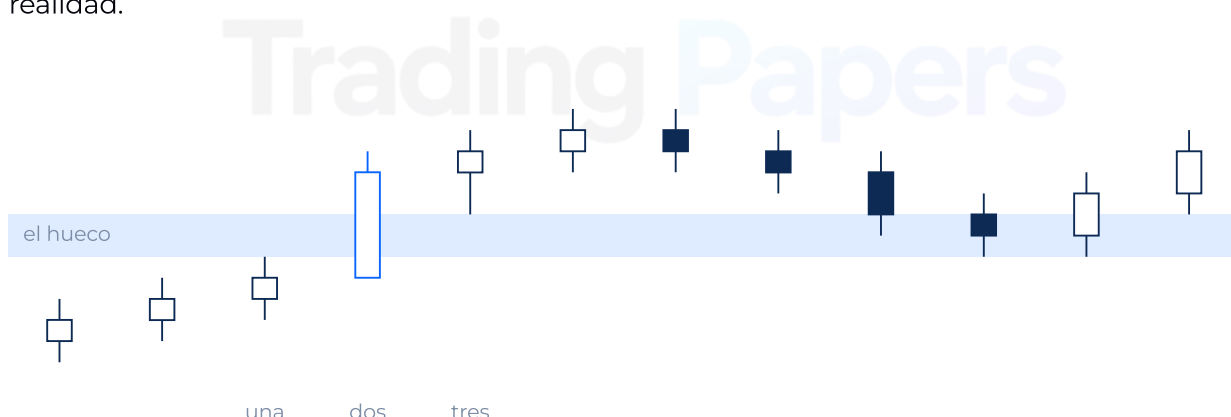
No es una objeción pequeña. Una afirmación que ninguna observación podría contradecir no es una afirmación fuerte que resulta difícil de probar; es una afirmación que ha dejado de tocar el mercado y ahora solo toca a quien la cuenta. Y fíjese en que la cuarta fila — la única que le ayudaría de verdad — no depende de la tercera en absoluto. Si la secuencia se repite por encima del azar, puede operarla sin creer nada sobre el porqué.

Hay una razón más por la que la historia de las intenciones resulta atractiva, y merece nombrarse sin desprecio. Explica una experiencia concreta y dolorosa — saltó mi stop y luego se dio la vuelta — de un modo que suministra un antagonista y quita el aguijón. Es un servicio real. Simplemente es un servicio psicológico y no analítico, y los dos son fáciles de confundir cuando el segundo costaría dinero obtenerlo.

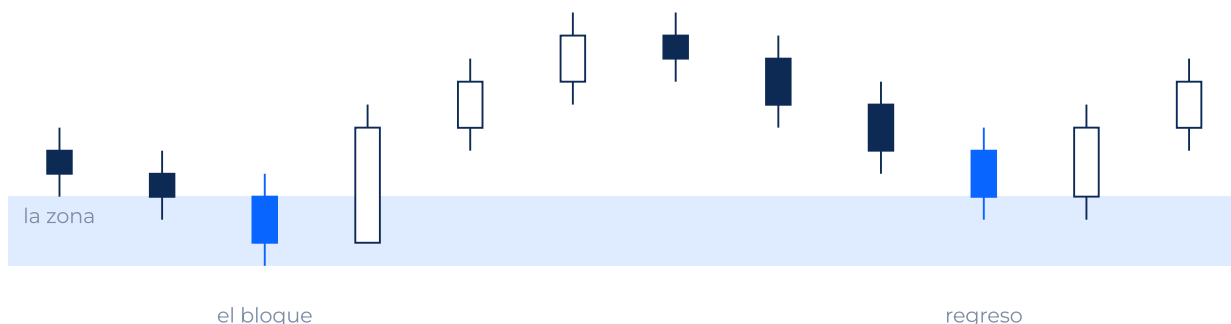
09

Ocho nombres, tres afirmaciones

El vocabulario de la liquidez es grande, y su tamaño se toma a menudo como prueba de profundidad. Merece la pena poner los términos al lado de lo que cada uno afirma en realidad.



Un hueco de valor justo: tres barras en las que la del medio corre lo suficiente para que el máximo de la primera y el mínimo de la tercera no se solapen. La banda sombreada es el hueco. La afirmación que se le adjunta es que el precio vuelve a rellenarla — que es una afirmación sobre un precio que importó, con ropa nueva.



Un bloque de órdenes: la última barra contraria antes de un movimiento decisivo, marcada, con la afirmación de que el precio vuelve a ella y gira. Compárelo con el hueco de arriba y con cualquier soporte de cualquier sitio — tres nombres, tres dibujos, una sola afirmación de fondo sobre un precio que volverá a importar.

Un hueco de valor justo es una disposición de tres barras donde la del medio corre lo bastante para que las dos exteriores no se solapen, y la afirmación adjunta es que el precio vuelve a rellenar la banda. Un bloque de órdenes es la última barra contraria antes de un movimiento decisivo, y la afirmación adjunta es que el precio vuelve a ella y gira. Los dos dibujos son perfectamente claros. Las dos afirmaciones son la misma afirmación.

El nombre	La afirmación que hay debajo
Bolsa de liquidez	un precio que importó antes vuelve a importar
Bloque de órdenes	un precio que importó antes vuelve a importar
Hueco de valor justo	un precio que importó antes vuelve a importar
Bloque de ruptura	un precio que importó antes vuelve a importar
Barrido de liquidez	un movimiento que se pasa se da la vuelta
Caza de stops	un movimiento que se pasa se da la vuelta
Sopa de tortuga	un movimiento que se pasa se da la vuelta
Inducción	la estructura evidente se crea para ser usada

El vocabulario de la liquidez asignado a las afirmaciones que hace, al modo del documento de las cinco afirmaciones en esta biblioteca. Lea la columna derecha hacia abajo: tres entradas, y la izquierda tiene el triple. Esa proporción no es una acusación — es una razón para probar tres cosas en vez de nueve.

Lea la columna derecha hacia abajo: tres afirmaciones distintas. La izquierda tiene casi el triple de entradas. El documento de las cinco afirmaciones en esta biblioteca hace este argumento sobre las estrategias en general, y el vocabulario de la liquidez es el ejemplo más concentrado de él en todo el campo.

No es una acusación de fraude. Los vocabularios crecen así de forma natural, según cada maestro nombra la versión del patrón que notó. Pero la consecuencia práctica es precisa: si está probando ocho cosas hace ocho veces el trabajo y divide su evidencia en ocho. Si prueba tres, cada una recibe el triple de datos, y los resultados sí querrán decir algo.

10

Contarlo usted mismo

Todo lo anterior es preparación para algo que puede hacer en cosa de una semana de tardes, y que le dirá más sobre su propio instrumento que cualquier curso.



Cómo resolver esto usted mismo, en su propio instrumento, en cosa de una semana de tardes. El tercer paso es el que se salta, y saltárselo convierte un estudio en un álbum de recortes.

El tercer paso es el que se salta, y saltárselo es la diferencia entre un estudio y un álbum de recortes. Guardar las continuaciones en la misma lista, con el mismo peso, resulta incómodo precisamente porque son los casos que hacen que el patrón parezca corriente. Esa incomodidad es la sensación de aprender algo.

El número	Qué resuelve
Candidatos encontrados	si el patrón es lo bastante común para importar
Proporción que volvió dentro	si la afirmación le gana a una moneda siquiera
Distancia media recorrida después	si la vuelta vale más que el spread
Resultado neto de costes, a un tamaño	si tiene usted algo

Los cuatro números que merece la pena tener al final de esa semana, y qué resuelve cada uno. La última fila es la que decide si algo de esto es operable, y es la fila que un estudio de gráficos nunca produce.

Salen cuatro números. El primero le dice si el patrón es lo bastante común para construir algo. El segundo le dice si le gana a una moneda. El tercero le dice si la vuelta, cuando ocurre, es lo bastante grande para merecer el intento. El cuarto es el único que decide algo, y es el que un estudio de gráficos estructuralmente no puede producir, porque un estudio de gráficos no paga costes.

Lo que da a entender el vídeo		no existe tal muestra
Una ventaja fuerte y genuina		rara y valiosa
Una ventaja viable tras costes		casi todo lo que sobrevive
Una moneda		donde acaban casi todas las cuentas

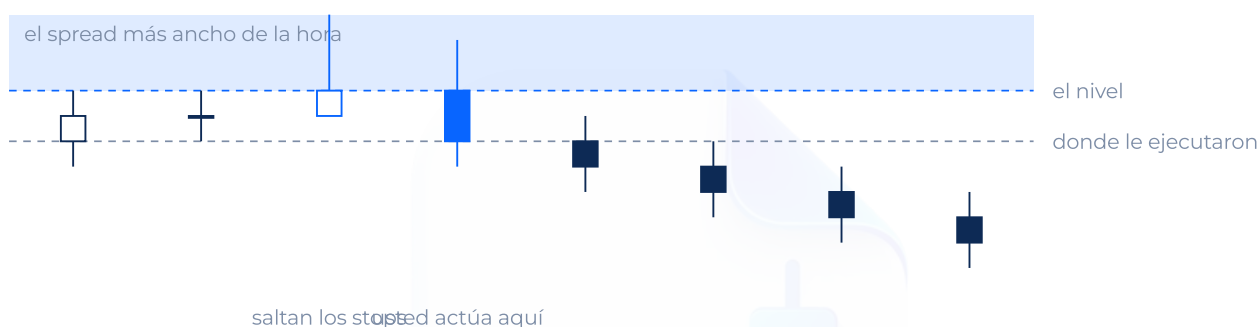
Cómo es una ventaja real cuando se mide en vez de venderse. Nada en este rango es emocionante, y la barra superior es la que se anuncia. Un método que acierta el cincuenta y cinco por ciento con una recompensa sensata es un buen método; uno que dice noventa es un método seleccionado por su resultado.

Merece la pena saber de antemano cómo es una buena respuesta, para no confundirla con una decepcionante. Un patrón que se resuelve a su favor el cincuenta y cinco por ciento de las veces con una recompensa sensata es un método genuinamente útil y bastante mejor de lo que casi nadie llega a encontrar. El número que da a entender la versión promocional de este asunto no corresponde a ninguna muestra jamás recogida con honestidad.

11

La barra más cara del día

Suponga que el recuento sale favorable. Hay un problema de costes esperando, y es peculiar de este patrón y no general.



El momento en que el patrón se completa es el momento más caro de la sesión para actuar. Los stops que saltan son justo lo que ensancha la horquilla, así que la barra que más quiere comprar es la barra con el peor precio disponible — algo que el documento de los cinco minutos en esta biblioteca dice en general y que aquí se aplica en su forma más aguda.

El momento en que el patrón se completa es, mecánicamente, el peor momento de la sesión para transaccionar. El aluvión de órdenes stop que forma el patrón es el mismo aluvión que vacía el lado cercano del libro, así que la horquilla está en su punto más ancho y las ejecuciones llegan más lejos de donde se pidieron. La barra sobre la que más quiere actuar es la barra con el peor precio disponible, y no es casualidad — es el mismo suceso visto desde el otro lado.

	Si el patrón funciona	Tras el coste de esa barra
Movimiento capturado	8 puntos	8 puntos
Spread en un momento tranquilo	-1 punto	—
Spread mientras saltan los stops	—	-4 puntos
Deslizamiento a mercado ahí	—	-2 puntos
Queda	7 puntos	2 puntos

El mismo momento en dinero. La columna del medio es lo que vale el patrón si funciona a la perfección; la derecha es lo que queda tras pagar por participar en él en el único momento en que participar es más caro.

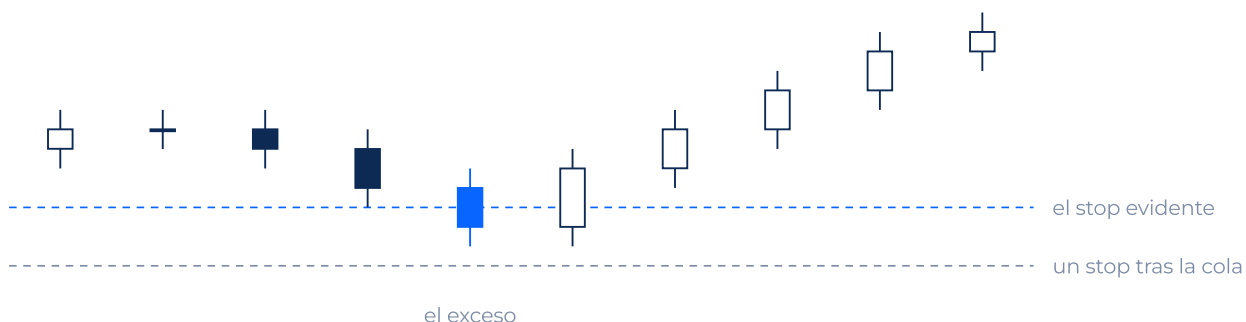
La aritmética no perdona. Un patrón que vale ocho puntos y cuesta seis entrar vale dos, y dos puntos está dentro del rango donde la variación corriente decide el resultado. El documento sobre el gráfico de cinco minutos hace la versión general de este argumento; aquí se aplica en su forma más aguda, porque la señal y el coste los produce el mismo suceso.

Las dos respuestas son las conocidas y las dos ceden algo. Esperar a que la vuelta se confirme y entrar en la barra más tranquila de después, aceptando que se perderá las que nunca se paran. O trabajar una orden limitada en el nivel de antemano y aceptar que le ejecutarán en las que siguen, que son justo las que no quería. No existe una versión en la que se obtenga el precio del aluvión sin pagar el spread del aluvión.

12

Qué hacer con una cola

La consecuencia más útil de todo lo anterior no es una entrada, que es donde todo tratamiento de este asunto la pone. Es una decisión sobre dónde va su propia orden.



La consecuencia que paga sea cierta o no la historia. Dos stops para la misma posición: uno al precio evidente donde está la cola, otro un poco más allá. El exceso se lleva el primero y no el segundo, y la posición que sobrevive es la que nunca estuvo en la cola.

Dos stops para la misma posición. Uno está en el precio evidente — el número redondo, el mínimo anterior, el sitio donde se forma la cola. El otro está un poco más allá. El exceso se lleva el primero y falla el segundo, y la posición que sobrevive es la que nunca estuvo haciendo cola.

La elegancia de esto es que no depende de la parte discutida. No hace falta creer que alguien esté cazando nada. Solo hace falta creer que las órdenes se acumulan en precios evidentes — que es aritmética — y que una acumulación es un sitio donde las ejecuciones son peores y los excesos llegan con más probabilidad. Las dos cosas se siguen del mecanismo de la segunda sección de este documento.

Pero es un intercambio y no una comida gratis, y el peldaño del medio es donde suele torcerse. Un stop más ancho solo se defiende si el tamaño de la posición baja en proporción. Ensanche el stop y mantenga el tamaño y no habrá evitado la cola, sencillamente habrá dispuesto perder más cuando finalmente se equivoque — que es una forma de convertir una molestia pequeña y frecuente en un desastre grande y raro.

- Compra** ● que la posición no esté en la cola donde están todos los demás
- Cuesta** ● una invalidación más ancha, y por tanto una posición menor
- Exige** ● que el tamaño baje en proporción, siempre, sin excepción
- Falla si** ● se usa el stop más ancho con el tamaño de antes para sentirse a salvo
- Se prueba** ● contando cuántos de sus stops saltaron por menos de un punto

Lo que cuesta y lo que compra, dicho llanamente, porque es un intercambio y no una comida gratis. El peldaño del medio es el que la gente falla: el stop más ancho solo se defiende si el tamaño baja con él, y si no baja, esto es una forma de perder más despacio.

Hay un diagnóstico barato para saber si esto le aplica, y cuesta una tarde. Repase sus últimas cien operaciones perdedoras y cuente cuántas saltaron por menos de un punto más allá de su stop, y luego fueron en la dirección que había esperado. Si ese número es pequeño, esta sección no es su problema y debería ignorarla. Si no es pequeño, acaba de encontrar algo que vale más que cualquier regla de entrada de este documento.

13

Qué se puede saber aquí

Merece la pena poner todo el asunto en una rejilla, porque la confusión que genera es casi enteramente una confusión sobre a qué celda pertenece cada afirmación.

La celda inferior izquierda contiene el trabajo: las órdenes se acumulan en precios evidentes, esa acumulación es inferible, y tiene consecuencias sobre dónde poner sus propias órdenes

y qué paga por operar cerca de ellas. Es aburrida, es comprobable, y casi nadie pasa el tiempo ahí.

La celda superior derecha contiene el entretenimiento. Quién estaba al otro lado, qué pretendía, si el movimiento fue orquestado — preguntas interesantes, no disponibles desde un gráfico, y responderlas no cambiaría una sola decisión que usted pudiera tomar. Esa combinación las hace tan duraderas como contenido: se discuten indefinidamente sin resolverse ni aplicarse nunca.

	Observable	No observable
Predice algo	Las órdenes se acumulan en precios evidentes. Cuéntelo, opérela, u opere a su alrededor.	Quién estaba al otro lado. Interesante, indisponible, y no hace falta.
No predice nada	El volumen fue alto en esa barra. Cierto, y por sí solo no dice nada.	El mercado cazaba su stop personalmente. El mercado no sabe su nombre.

La epistemología de todo el asunto en una rejilla. La celda inferior izquierda es donde está el trabajo útil y donde casi nadie pasa el tiempo; la superior derecha es donde viven los cursos de noventa y tres minutos, porque es la única celda entretenida.

La celda inferior derecha merece una frase propia, porque es donde está el peso emocional de este asunto. El mercado no cazó su stop. No sabe su nombre, ni su posición, ni el tamaño de su cuenta. Lo que pasó es que puso su orden donde otras cien mil personas pusieron la suya, exactamente por la misma razón sensata, y la cola se veía desde más lejos de donde estaba usted.

Es una historia menos satisfactoria que la alternativa y bastante más útil, porque nombra algo que usted controla. No puede impedir que exista un creador de mercado. Puede mover su orden dos puntos.

14

Lo que esto no resuelve

Tres límites, en el espíritu del resto de esta biblioteca.

El límite	Qué significa para este documento
Hay sitios con flujo depredador de verdad	la intención a veces es real; sigue sin ser observable en un gráfico
El recuento es específico del instrumento	un resultado en un mercado dice poco de otro
La acumulación es conocimiento público	una ventaja que todos ven es una ventaja que se erosiona

Tres límites de todo lo anterior, dichos con la misma llaneza que el argumento. Ninguno rescata la afirmación sobre intenciones, y ninguno es razón para ignorar la acumulación.

El primero es el más serio. El flujo depredador no es una fantasía; hay sitios donde alguien tiene a la vez la información y el incentivo para empujar el precio hacia una acumulación. Nada aquí dice que eso no ocurra. Dice que desde un gráfico no se puede distinguir, y que la decisión de operar es la misma en ambos casos — lo que hace la pregunta interesante y no útil.

El segundo es una advertencia sobre sus propios resultados tanto como sobre los de cualquiera. Un recuento que sale favorable en un instrumento en una ventana de sesión es un hecho sobre ese instrumento en esa ventana. El mecanismo se generaliza; el número no, y la forma más común de destruir un resultado genuino es llevarlo a donde nunca se midió.

El tercero acaba aplicándose a todo en este campo. Cada persona que lea este documento puede ver las mismas acumulaciones, y una ventaja pública es una ventaja bajo presión. Eso no hace desaparecer la acumulación — la produce la estructura misma de la colocación de stops, no la ignorancia — pero sí significa que la afirmación sobre la vuelta que se construye encima puede adelgazar con el tiempo mientras la consecuencia sobre costes se queda exactamente donde está.

El resumen útil son dos frases. Los stops se acumulan en precios evidentes porque todos leen el mismo gráfico y resuelven el mismo problema del mismo modo, y esa acumulación es real, inferible y digna de tenerse en cuenta. La idea de que alguien lleva el precio hasta

Término	Tal como se usa aquí
Liquidez	órdenes en espera disponibles para ejecutarse a un precio.
Bolsa	una acumulación inusualmente densa de órdenes stop en espera.
Barrido	un cierre más allá de un nivel seguido de un cierre de vuelta dentro.
Candidato	un cierre más allá de un nivel, antes de conocer el resultado.
Inducción	la idea de que la estructura evidente existe para ser usada.
Selección por resultado	definir una categoría por el resultado que produjo.

Los términos que este documento usa en un sentido fijo. Mantienen el mismo significado en el resto de la biblioteca.

esas acumulaciones a propósito añade un villano, no añade nada comprobable y no cambia ninguna decisión que usted pudiera tomar — así que quédese con la cola, deje al cazador, cuente sus candidatos antes de saber cómo acaban, y mueva su stop fuera de la línea donde están todos los demás.

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

Trading Papers