El método Wyckoff,

resumido en sus puntos más importantes

Enrique Díaz Valdecantos

Lo llamamos "**Método Wyckoff**" porque las ideas de esta forma de analizar un gráfico provienen de Richard Wyckoff, un inversor, agente financiero y divulgador norte americano de finales del siglo XIX y principios del XX,

Wyckoff tuvo la suerte de trabajar durante muchos años en grandes casas de brokerage, al lado de los grandes especuladores de la época. Esto le permitió aprender de primera mano tres cosas muy importantes:

La primera, cómo se organizaban y cómo actuaban los grandes especuladores para conseguir ganar en los mercados financieros.

La segunda, qué estructuras y qué pistas dejaba esa acción del profesional en el gráfico. Pistas que se plasman en **EL PRECIO y EL VOLUMEN**. Esa será precisamente la información que a nosotros nos interesará observar en un gráfico. Nada más. Nada de indicadores ni osciladores. Simplemente la acción del PRECIO y el VOLUMEN.

Y tercero, qué **pautas psicológicas** diferenciaban a los buenos especuladores de los malos especuladores. Es decir, si eran más o menos pacientes, si aguantaban mejor o peor las posiciones ganadoras, si sabían cortar las pérdidas a tiempo, etc.

Pero lo realmente bueno de Richard Wyckoff no es que fuese un gran especulador (que los había mucho mejores que él en aquella época). Si no que a Wyckoff le apasionaba la **divulgación** y gracias a eso, nos dejó escritas todas sus ideas en dos formatos: en la revista que él mismo fundó: **THE MAGAZINE OF WALL STREET**, y que fue una de las más importantes de la época y **publicando varios libros**, de los que me gustaría destacar dos de ellos:

"***Wall Street Ventures and adventures Throught Forty Years***", que es una especie de novela muy parecida al clásico "Recuerdos de un operador de Acciones" de Edwin Lefevre, Y

"***The Richard D. Wyckoff Method of Trading and Investing in Stocks***".

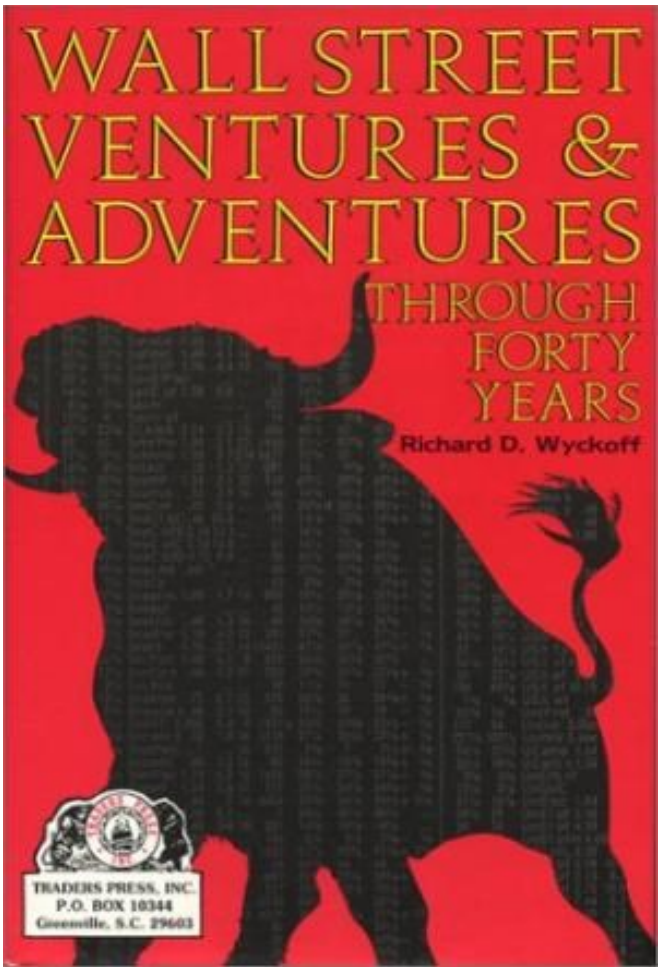


Imagen 1. Wall Street Ventures and adventures Throught Forty Years.

Con estos dos libros tendrá una muy buena primera aproximación sobre quién fue Richard Wyckoff y cuáles son, a grosso modo, sus ideas principales. No obstante, al final del artículo le dejaré algunos libros más de referencia, un poco más actuales, por si quiere ahondar en su metodología.

DOS VENTAJAS DE WYCKOFF.

Antes de hablar de sus ideas principales, permítanme decirles por qué creo que este enfoque es muy interesante para los operadores técnicos:

Primero porque es muy sencillo de entender. No digo que sea fácil ganar dinero en los mercados aplicando las ideas de Wyckoff. Simplemente digo que la esencia no es compleja y cualquiera la puede entender.

Y segundo, porque es una forma de analizar el gráfico aporta un fundamento y una lógica, que desde mi punto de vista, le viene muy bien al análisis técnico tradicional.

IDEAS PRINCIPALES DEL MÉTODO WYCKOFF.

Bien, dicho esto, entremos ya en materia. ¿Cuales son, por lo tanto, las ideas principales del método Wyckoff?

Wyckoff lo que planteó a grosso modo, fueron las siguientes dos ideas principales:

Una, que los mercados financieros se movían principalmente por la actividad de los Grandes Especuladores, lo que él llamó "**LAS MANOS FUERTES**" y que lo hacían a través de **POOLS DE MANIPULACIÓN**, es decir, actuando entre todos de manera más o menos coordinada para comprar o vender un título y hacerlo subir y bajar a su antojo., lo que da lugar a lo que conocemos como **PROCESOS DE ACUMULACIÓN Y DISTRIBUCIÓN**.

Y dos, que esa acción del profesional dejaba una **HUELLA** muy clara en el **PRECIO y en el VOLUMEN**, y que si uno aprende a interpretarlas correctamente podrá ser capaz de tratar de posicionarse en la misma dirección que los profesionales.

Wyckoff además postuló que cualquier activo financiero se regía por **TRES LEYES FUNDAMENTALES:**

LA LEY DE LA OFERTA y LA DEMANDA.

LA LEY DE CAUSA Y EFECTO.

LA LEY DE ESFUERZO Y RESULTADO.

La LEY DE OFERTA Y DEMANDA lo que nos quiere decir básicamente es que el precio de un activo financiero subirá por un aumento de la demanda y/o una retirada de la oferta. Y que el precio de un activo financiero bajará por un aumento de la oferta y/o or una retirada de la demanda.

La **LEY DE CAUSA Y EFECTO**, por su parte, nos dice que, cualquier movimiento significativo del precio nunca será un suceso aleatorio, sino que responderá a acciones concretas llevadas a cabo por los profesionales, es decir, por las MANOS FUERTES:

Y la **LEY DE ESFUERZO y RESULTADO**, que nos dice que todo esfuerzo significativo que veamos en el mercado (y para nosotros un esfuerzo significativo lo detectamos con un aumento sustancial del VOLUMEN) debe tener como resultado un desplazamiento relativamente tendencial. Si vemos que eso no sucede, es casi seguro que estamos ante un inminente giro del mercado.

ACUMULACIÓN y DISTRIBUCIÓN.

Antes hemos dicho que Wyckoff trabajó codo con codo con alguno de los grandes especuladores de la época y que se dio cuenta de que el Mercado se movía principalmente por la acción de "**LAS MANOS FUERTES**" y que su actividad se perpetraba principalmente a través de los procesos de **ACUMULACIÓN Y DISTRIBUCIÓN**. Por lo tanto, ¿Qué son los procesos de acumulación y distribución?

El proceso de acumulación lo podemos definir como aquel proceso por el cual, Las MANOS FUERTES van comprando activos, poco a poco, a LAS MANOS DÉBILES a medida que los precios van cayendo. Hasta que llega un momento que ya no queda más gente dispuesta a seguir vendiendo a ciertos niveles de precio. En ese instante, y por una simple cuestión de oferta y demanda, y sin presión bajista que frene el avance del precio, el mercado no podrá hacer otra cosa que comenzar con una fase alcista.

Y el proceso de distribución es el proceso inverso por el cual, LAS MANOS FUERTES van vendiendo poco a poco todos sus títulos a las MANOS DÉBILES, hasta el instante en que ya no queda nadie más dispuesto a comprar a esos precios. En ese instante, y por ley de oferta y demanda, el precio no tendrá más remedio que empezar a caer provocando una fase bajista de Mercado.

Obviamente los mercados financieros actuales son mucho más complejos que los de la época de Wyckoff y los procesos de acumulación y distribución siguen estando debajo del movimiento de los precios. La coordinación entre los grandes operadores tal vez sea mucho más relativa y haya que verlo en términos agregados, pero la esencia no varía. Los procesos de acumulación o distribución (o desequilibrios de la oferta o la demanda, como quiera usted llamarlo) siguen estando en la base del movimiento de los precios. Es decir, el precio de un activo sólo subirá si la demanda es superior a la oferta, y esto se producirá, primero, cuando la demanda haya absorbido a toda la oferta negocia-

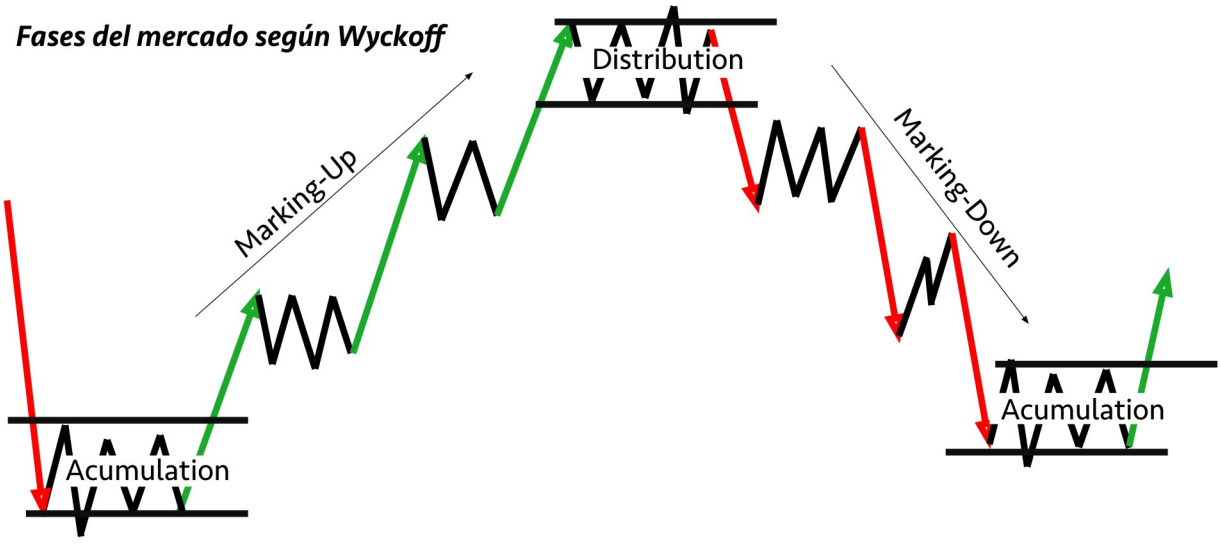


Imagen 2– Fases del mercado según Richard Wyckoff.

da a ciertos niveles de precios (acumulación), y segundo, cuando la oferta se quede exhausta a esos niveles de precios lo que provocará el ascenso de los precios hasta un nivel donde vuelva a encontrar suficiente oferta capaz de detener la subida. Y el precio bajará si la oferta es superior a la demanda, y esto se producirá, primero, cuando la oferta absorba a toda la demanda situada en determinados precios de cotización (distribución) y luego, segundo, cuando la demanda se quede exhausta y deje de presionar. En ese instante el precio caerá por ausencia de demanda hasta un nivel de precios donde aparezca de nuevo demanda suficiente como para parar la caída.

Esta idea de acumulación, distribución, fase alcista y bajista, Wyckoff, la expresó gráficamente como lo vemos en la imagen 2 de la página anterior.

ZONAS PRIMARIAS

Sin embargo, es casi más interesante observar esta secuencia del mercado de la forma que lo hizo su discípulo **Robert Evans**. Evans definió lo que conocemos como "**ZONAS PRIMARIAS de TRADING**". Estas zonas primarias son, en esencia, los momentos más significativos, o los momentos clave, que nos ayudan a interpretar la HUELLA DEL PROFESIONAL.

Las ZONAS PRIMARIAS las Tenemos tanto en el lado alcista como en el lado Bajista. En el lado alcista tenemos: el volumen de parada, el spring, el test al spring, el salto del arroyo, el Back a la zona del arroyo y la fase alcista.

Y en el lado bajista tenemos: también el volumen de parada, el Upthrust (Que es el homologo del Spring), el Test al upthrust, el deslizamiento del hielo, el Back a la zona del hielo y finalmente la fase bajista.

Gráficamente esto lo podemos representar de la forma que estamos viendo en la imagen 4 de la siguiente página.

La idea es básicamente la siguiente:

Cuando el precio termina la fase de distribución se produce una caída del precio que rompe la base del rango. Evans llamó a ese instante "**DESLIZAMIENTO DEL HIELO**". Lo habitual, o lo deseable, es que después de ese deslizamiento, el PRECIO realice un **BACK** (Back a la zona de hielo). Es importante que este BACK se produzca con relativo poco volumen y que no sea capaz de re-entrar en el rango de distribución perdido. Esa será la mejor prueba de que la demanda ha desaparecido y que el **PROCESO DE DISTRIBUCIÓN** está **completado**.

En ese momento es cuando da comienzo la fase bajista de mercado, que se producirá normalmente con una secuencia de Impulsos bajistas seguidas de correcciones. Lo que caracteriza a este desplazamiento tendencial es que al final de los impulsos veremos un incremento del volumen y al final de las correcciones justo lo contrario: un descenso del volumen significativo.

Pero todo tiene su final, así que, cuando el precio está lo suficientemente bajo como para atraer de nuevo a las compras profesionales, es cuando empezaremos a ver los primeros signos de un **PROCESO DE ACUMULACIÓN**.

Casi todos procesos de acumulación suelen empezar igual, con una de las señales primarias más interesantes de todas: el "**VOLUMEN DE PARADA**" . El volumen de parada es una vela (o varias velas) que tienen un volumen especialmente elevado. En la mayoría de las ocasiones todas esas velas son, aparentemente muy bajistas, pero lo que la realidad esconde es justo lo contrario: todo ese

ZONAS PRIMARAS ALCISTAS	ZONAS PRIMARIAS BAJISTAS
Volumen de parada	Volumen de parada
Spring	Upthrust
Test	Test
Salto del arroyo	Deslizamiento del hielo
Back al arroyo	Back a la zona de Hielo
Fase alcista con impulsos y correcciones	Fase bajista con impulsos y correcciones

Imagen 3. Posiciones primarias alcistas y bajistas.

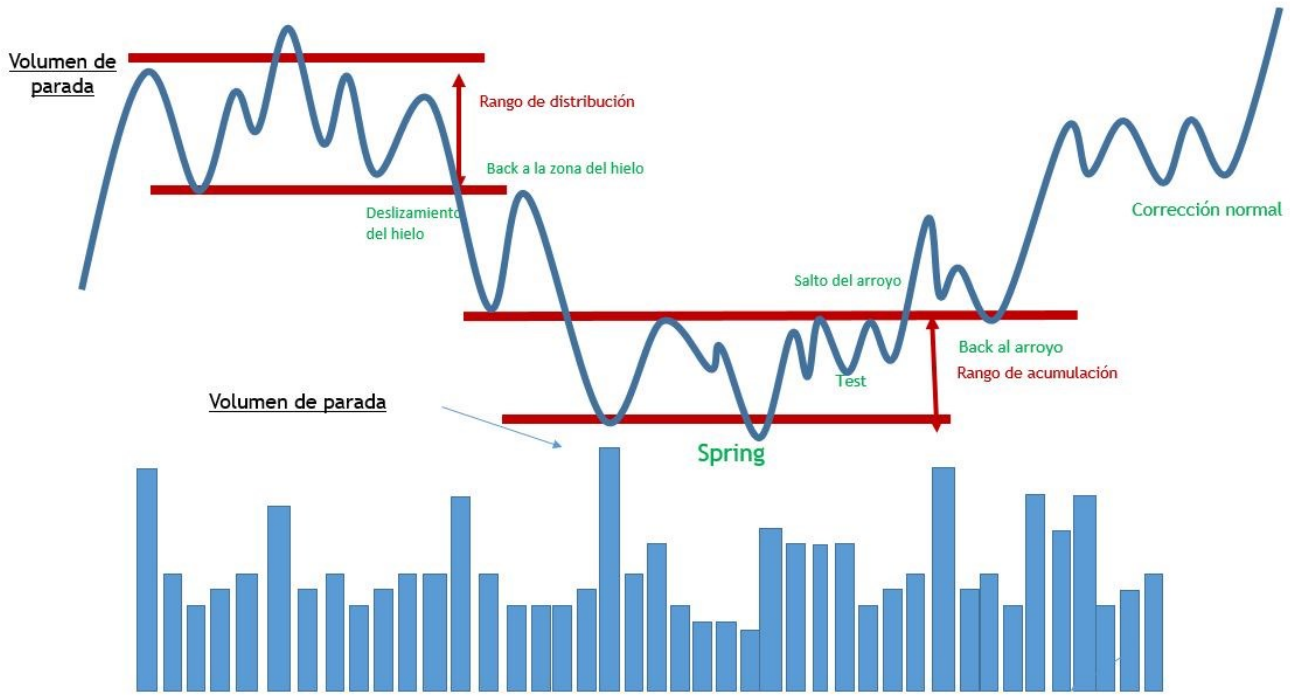


Imagen 4. Fases del mercado con las posiciones primarias alcistas y bajistas.

volumen responde realmente a las primeras acciones de los profesionales que están entrando a mercado. Pero mucho cuidado, porque el **VOLUMEN DE PARADA** es sólo el principio de la **FASE DE ACUMULACIÓN.**

Luego lo normal es que el precio permanezca durante un tiempo dentro de un rango lateral más o incluso pueda hacer nuevos mínimos. Dentro de esa fase de acumulación hay dos **POSICIONES PRIMARIAS** que son muy interesantes:

La primera es el **SPRING**: que es una especie de latigazo o de trampa que vulnera por instantes los mínimos que produjeron el volumen de parada.

Y la segunda, el **TEST**: que es la prueba que nos delata que la oferta ha desaparecido por completo.

Si efectivamente, **El TEST** ha sido bueno, es decir, la oferta flotante ya ha desaparecido por completo, el precio no podrá hacer otra cosa que empezar a subir, y lo primero que hará será romper el rango de acumulación por el lado largo en un gesto que llamamos: **SALTO DEL ARROYO**.

Y Después el **BACK**, que es la prueba definitiva de que la oferta ya no está ni se le espera y que la tendencia alcista está ya en desarrollo.

EJEMPLO PRÁCTICO.

Pero esto era solo una explicación teórica. Veamos ahora esta misma idea en un ejemplo real. La siguiente imagen (imagen 5) corresponde al gráfico del futuro del miniSP 500 de Chicago, desde el año 2007 hasta los mínimos de 2009. Es un periodo muy interesante porque podemos ver tanto un techo de mercado como un suelo de mercado.

Si observan, la fase de distribución termina con el **DESLIZAMIENTO DEL HIELO**. Vean como perfora la base del lateral con una vela de rango amplio y volumen creciente. Eso es lo que llamamos **VELA DE INTENCIÓN**.

A continuación, podemos ver el **BACK A LA ZONA DE HIELO**. Fíjense como el volumen es claramente menor que el volumen que se produce en el deslizamiento anterior. Esto nos alerta de que el profesional no está comprando (por eso hay poco volumen de negociación). Lo que provocará que el precio se desplome.

Pero vayamos ahora a los mínimos, a finales del 2008, principios de 2009. En estos tiempos la crisis estaba en su peor momento. Todo se hundía. El pánico era extremo. Y sin embargo era cuando más cerca del final de la caída estábamos. Vean como se incrementó el volumen de forma notoria a finales de 2008: estamos ante un muy buen ejemplo de **VOLUMEN DE PARADA**. En vez de sig-

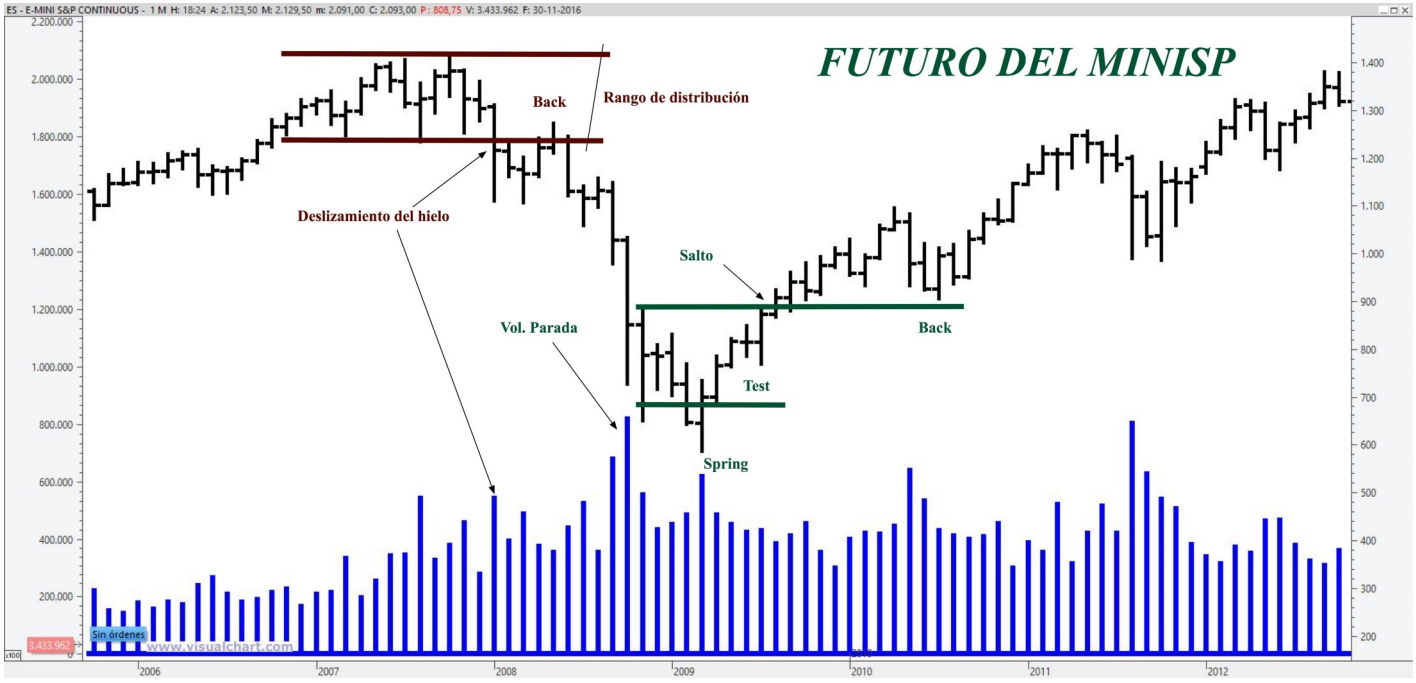


Imagen 6. Gráfico del futuro del miniSP. Periodo 2006-2012.

nificar que las caídas iban a ser más pronunciadas, lo que nos alertaba era de justo lo contrario: que el profesional estaba posicionándose en el mercado mientras todos VENDIAMOS.

Aun así el precio luego realiza un nuevo mínimo en marzo de 2009, que es el **SPRING**. Podemos ver también el **TEST** un poco después, el **SALTO** y el posterior **BACK.** Desde entonces el índice no ha parado de subir y el rally está siendo realmente impresionante.

CONCLUSIÓN

Bien, como dije este es sólo un ejemplo. Además, el método Wyckoff tiene otros muchos matices que son imposibles de explicar en un breve texto. En cualquier caso, espero que esta explicación le haya servido para despertarle la curiosidad. Mi intención no fue otra que la de tratar de presentarle alguna de las ideas más interesantes de esta metodología y que podríamos resumir como:

⇒ Que el mercado principalmente se mueve por las acciones de los Grandes Profesionales: lo que Wyckoff denominó **MANOS FUERTES**.

⇒ Que la actividad de las MANOS FUERTES la podemos detectar principalmente a través del **VOLUMEN**. No olvidemos que el volumen es dinero, (contratos que se negocian) y cuando aumenta de forma espectacular necesariamente tiene que ser porque hay una actividad PROFESIONAL por medio que la genere.

⇒ Nuestra ventaja como pequeños inversores pasa por tratar de aprender a leer esa **HUELLA PROFESIONAL** y tratar de posicionarnos en su misma dirección.

También hemos visto que:

Wyckoff postuló que existen TRES LEYES que nos ayudan a descodificar la acción del Mercado:

- **La Ley de Oferta y Demanda.**
- **La Ley de Causa y Efecto.**
- **La Ley de Esfuerzo y Resultado**.

Además que:

⇒ La actividad profesional genera lo que hemos denominado **PROCESOS DE ACUMULACIÓN Y DISTRIBUCIÓN**.

⇒ Estas fases suelen dibujar unas pautas en el precio y en el Volumen que Robert Evans, denominó **ZONAS PRIMARIAS DE TRADING**. Será en estas zonas donde tendremos que agudizar nuestra visión para tratar de averiguar qué es lo que puede estar haciendo el profesional, y consecuentemente, tratar de posicionarnos en esa misma dirección.

En todo caso. Y ya para concluir:

La metodología Wyckoff, como he dicho, tiene muchos más matices de los que les he descrito en este pequeño artículo.

De todas formas, es muy importante que entienda que la metodología Wyckoff, aunque tiene ideas muy operativas y muy interesantes, **NO ES EL SANTO GRIAL**. De hecho sólo incide en una de las tres grandes patas del trading, que como usted, ya sabe son:

⇒ EL **CONOCIMIENTO DE MERCADO** (en este caso bajo las ideas de Wyckoff).

⇒ La **GESTIÓN DE LAS EMOCIONES** (lo que llamamos **PSICOTRADING**).

⇒ Y la **GESTIÓN DE CAPITAL**.

Si una de estas tres patas falla, por mucho que sepa de Wyckoff, le costará mucho trabajo sacar adelante su operativa.

Así que mucho ánimo y espero que este artículo le haya dado alguna buena idea. Si quiere seguir investigando, les dejo a continuación con algunos títulos muy buenos que seguro le serán de mucha ayuda.

Referencias:

Dayton, G. (2014). Trade Mindfully. Wiley Editorial.

Díaz. E. (2016). El método Wyckoff. Profit Editoorial.

Holmes, G. (2011). Trading in the shadow of the smart money. TradeGuider Systems International .

Hoyle. (1898). El juego de Wall Street, y como jugarlo con éxito. De Hoyle. (B. Baiget, Ed.)

Lefevre, E. (1923). Memorias de un operador de Bolsa. (Deusto, Ed.)

Pruden, H. (s.f.). The Three Skills of Top Trading: Behavioral Systems Building, Pattern Recognition (2007 ed.). California: Wiley Editorial.

Pruden, H. y Von Lichtenstein, M. (2006). Wyckoff Schematics: Visual templates for market timing decisions. Market Technician.

Williams, Tom. Master The Markets. Trade Guider.