



OPCIONES DE VENTA ASEGURADAS CON EFECTIVO

## El rendimiento extra en la cartera

Los inversores suelen comprar acciones de dividendos para obtener un flujo de caja regular. En este contexto, la negociación de opciones, especialmente las denominadas opciones de venta garantizadas con efectivo, es una forma excelente de comprar acciones a un precio más bajo y, al mismo tiempo, obtener un flujo de caja adicional.



### Maximilian Bothe

Maximilian Bothe. Junto a su socio Alexander Eichhorn, Maximilian Bothe analiza las acciones según el rendimiento y el riesgo. En este contexto, se ocupan de inversiones en acciones de bajo riesgo usando la paradoja del mismo, además de la negociación activa de opciones y futuros. En su sitio web transmiten los resultados de sus análisis y sus conocimientos a inversores privados.

✉ [www.inside-markets.com](http://www.inside-markets.com)

### Opciones básicas

Antes de aprender la estrategia real, primero debe comprender los conceptos básicos del trading de opciones. Las opciones de bolsa no deben confundirse con productos minoristas clásicos, como garantías o certificados. Básicamente, una opción es un acuerdo entre un comprador y un vendedor; al vendedor a menudo se le llama escritor. La opción incluye el derecho a comprar (opción de compra) o vender (opción de venta) un determinado subyacente (por ejemplo, la acción de Procter & Gamble) a un precio determinado (ejercicio)

## Es fundamental tomarse en serio el término “efectivo garantizado”

durante un plazo determinado hasta la fecha de vencimiento.

Para obtener este derecho, el comprador de la opción debe pagar al vendedor una prima. El vendedor (emisor) de la opción recibe esta prima. Sin embargo, tiene la obligación de vender (opción de compra) o comprar (opción de venta) el subyacente al comprador de la opción al precio acordado (ejercicio) cuando se ejerza la opción. El derecho de posible ejercicio corresponde únicamente al comprador de la opción. El vendedor

debe “esperar” y ver si el comprador ejerce su derecho. El comprador debe pagar la prima de la opción al vendedor inmediatamente después del cierre de la transacción. Por tanto, cada transacción de opciones tiene un comprador y un vendedor. Si el trader A quiere comprar una opción de venta, necesita que el trader B se la venda. El operador A luego negocia una opción de venta a largo y el operador B una opción de venta a corto. La Figura 1 muestra los 4 tipos básicos de una transacción de opciones.

### Ejemplo de una opción de venta: Base de la opción de venta garantizada con efectivo.

En la opción de venta el comprador tiene derecho a vender un paquete de 100 acciones durante el plazo de la opción a un precio determinado (el ejercicio). Por ejemplo, si un trader de acciones de Apple ha comprado una opción de venta con un precio de ejercicio de 110 dólares (ver Figura 2), tendrá derecho a vender su paquete de 100 acciones a este precio hasta el final del plazo de la opción - no importa dónde esté el precio de la misma. El comprador debe pagar una prima por esta opción, el llamado precio de opción. Si el precio de la acción cae bruscamente a, digamos, 80 dólares, el comprador de la opción puede ejercer su derecho y vender sus acciones por 110 dólares en lugar de 80. Lo cual significa que la posición en acciones del comprador de la opción está cubierta por un precio de 110 dólares, independientemente de si el precio baja a 50 o si Apple tiene que declararse en concurso de acreedores. El vendedor de la opción de venta, en cambio, se ha comprometido a comprar 100 acciones a un precio de 110 dólares cuando se ejerza la opción. Por lo tanto, en caso de ejercicio, necesitará un total de 11.000 dólares con efectivo (110 dólares \* 100 acciones) y obtendrá los valores registrados en la cuenta de valores a este precio. A cambio, sin embargo, recibirá la prima

B1 Tipos básicos de negociación de opciones		
	Opción de compra (llamada)	Opción de venta (venta)
Comprador	Compra de opción de compra	Venta de opción de venta
Vendedor	Compra de opción de venta	Venta de opción de venta

En el trading de opciones, se hace una distinción básica entre opciones de compra y venta. Una opción de venta requiere un comprador (opción de venta a largo) y un vendedor (opción de venta a corto).

Fuente: [www.traders-mag.com](http://www.traders-mag.com)

de la opción, que en este ejemplo ronda los 200 dólares. Suponiendo que el precio de la acción de Apple sea de 80 dólares al final del plazo, el comprador de la opción de venta ejercerá su derecho, ejercerá la opción y venderá su paquete de acciones por 110 dólares. Desde el precio inicial de 133 dólares, habrá tenido una pérdida de 2300 dólares  $((133 \text{ dólares} - 110 \text{ dólares}) * 100 \text{ acciones})$ . Además, se le debe suma el coste de la prima de la opción, por lo que la pérdida total es de 2500 dólares (2300 dólares + 200 dólares). Si no hubiera tenido esta opción de venta y hubiera vendido sus acciones al final del plazo a 80 dólares, la pérdida sería mucho mayor: 5300 dólares  $((133 \text{ dólares} - 80 \text{ dólares}) * 100 \text{ acciones})$ . Por lo tanto, negociar opciones de venta a largo es particularmente interesante para los operadores que desean proteger sus carteras contra caídas de precios.

### Opciones de venta cubiertas con efectivo: Venta de una opción de venta

Cuando negocia una opción de venta garantizada con efectivo como inversor, usted es el vendedor de la opción de venta. Y con ello contrae la obligación de comprar 100 acciones al precio de ejercicio definido. Con este compromiso obtienes una prima. Ahora tienes que “esperar” a que el comprador ejerza la opción. En la implementación práctica, se elige una opción cuyo precio de ejercicio está fuera del dinero. Esta opción llamada fuera del dinero tiene un precio de ejercicio que está por debajo del precio actual de la acción. En el ejemplo de la acción de Apple, se negoció una opción de venta de 110, el precio actual de la acción es 133 dólares, por encima del precio de ejercicio y, por lo tanto, también es una opción fuera del dinero. Muy importante, como trader de opciones de venta aseguradas con efectivo, es que debe estar dispuesto a comprar 100 acciones

**B2 Opción de venta usando la acción de Apple como ejemplo.**

El precio actual de las acciones de Apple es de unos 133 dólares. El comprador de una opción de venta de 110 tiene derecho a vender un bloque de 100 acciones por opción a un precio de 110 dólares en cualquier momento hasta el final del plazo en marzo de 2021.

Fuente: www.tradesignalonline.com

la opción. En el caso de una opción de venta garantizada de 50 dólares con efectivo en Coca-Cola (precio actual: poco menos de 55 dólares), se necesitan al menos 5000 dólares (50 dólares \* 100 acciones) con efectivo.

**Opciones de venta cubiertas con efectivo: Ejemplo.**

Vendemos una opción de venta garantizada con efectivo de 110 sobre la acción de Apple con un vencimiento de marzo de 2021 (= 74 días). El precio de ejercicio está a un 17% del precio actual de las acciones. A cambio, recibe la prima de opción de unos 200 dólares. Ahora hay 2 escenarios posibles (ver Figura 3): Escenario 1: Si el precio de la acción está por encima del precio de ejercicio al final del plazo (y no se ejerció de antemano, lo que sería un caso especial extremo), la opción vence sin valor y la prima de 200 dólares es su beneficio. Escenario 2: si el precio de la acción está por debajo del precio de ejercicio al final del plazo, recibirá 100 acciones a un precio de 110 dólares. Sin embargo, aún conserva la prima de 200 dólares (colchón de pérdidas). Si le convencen las cifras y el modelo de negocio de esta empresa, habrá "ganado" en ambos casos. Si la acción sigue subiendo bien y la opción vence sin valor, usted ganará la prima de la opción, que generalmente excede cualquier pago de dividendo. En el caso de Apple, el dividendo anual por 100 acciones es actualmente de 82 dólares. Para la opción de venta asegurada con efectivo que se muestra, recibió más

**B3 Opción de venta asegurada con efectivo usando la opción de Apple como ejemplo.**

Al final del plazo, el precio de la acción de Apple podría estar por encima o por debajo del precio de ejercicio de 110 dólares. Si es superior, la opción caduca sin valor y el escritor se queda con la prima de la opción. Si es menor, es muy probable que el comprador de la opción ejerza su derecho a vender y el escritor reciba 100 acciones de Apple en su cartera.

Fuente: www.tradesignalonline.com

al precio de ejercicio. En el caso de una opción de venta garantizada con efectivo de 100 acciones basada en dólares en Apple, esto requiere una inversión y también la suma con efectivo (de ahí el nombre de opción de venta garantizada con efectivo) de 10,000 dólares (100 dólares \* 100 acciones). Si vende una opción de venta garantizada con efectivo de 3000 acciones de Amazon (precio actual: aprox. 3250 dólares), es necesaria una inversión de 300000 dólares (3000 dólares \* 100 acciones) si se ejerce

del doble de la prima a 200 dólares y eso en solo 74 días, es decir, poco menos del 20 % del tiempo. Si el precio de las acciones cae y usted recibe las acciones, comprará acciones de una buena empresa a un precio mucho más bajo. Además, recibirá la opción premium en cualquier caso. En este ejemplo, en lugar de comprar 100 acciones por \$ 13,300 (\$ 133 \* 100 acciones) de este paquete, las compraría por solo \$ 10,800 (\$ 110 \* 100 acciones = \$ 11,000, menos la prima de opción de \$ 200); lo cual

## Como trader de opciones de venta aseguradas con efectivo, es que debe estar dispuesto a comprar 100 acciones al precio de ejercicio



Porque si ha vendido opciones de venta garantizadas con efectivo sobre una acci3n y su precio colapsa, obtendr3 estas acciones registradas. Si, por ejemplo, hubiera vendido una opci3n de compra garantizada con efectivo de 70 acciones de Wirecard, ahora tendr3 7.000 euros. de acciones en su cuenta de valores que b3sicamente no tiene valor (consulte la Figura 4). Pero: si hubiera comprado la acci3n en bolsa a un precio de, digamos, 80 euros, el resultado ser3 a3n peor. Tambi3n es fundamental tomarse en serio el t3rmino “efectivo garantizado”. Porque a menudo se puede observar que los inversores negocian demasiadas opciones de venta garantizadas con efectivo al mismo tiempo. En caso de que el mercado corrija, podr3 obtener todas las acciones registradas en la cartera y la inversi3n necesaria para

equivale a un descuento de \$ 2,500 ( \$ 13.300 - \$ 10.800) o poco menos del 19%.

### Ventajas y desventajas de esta estrategia

Quiz3s haya estado esperando un retroceso en el precio de sus acciones m3s deseadas durante alg3n tiempo para poder comprarlas a un precio m3s bajo. Si negocia opciones de venta garantizadas con efectivo, se le pagar3 por este per3odo de espera y podr3 mantener la prima de la opci3n. En el peor de los casos, el precio de las acciones se le escapar3 permanentemente y nunca obtendr3 las acciones en su cartera.

Sin embargo, como ha visto en nuestro ejemplo, la prima de la opci3n generalmente excede significativamente cualquier pago de dividendos, por lo que lograr3 el objetivo de un flujo de caja regular en cualquier caso. Lo que m3s a menudo se olvida con una opci3n de venta asegurada con efectivo es que el riesgo siempre radica en la acci3n misma. Por lo tanto, la selecci3n debe hacerse tan concienzudamente como si fuera a comprar las 100 acciones al precio actual.

esto excede el efectivo disponible. Entonces operan con apalancamiento. Si el mercado corrige muy fuertemente, podr3 llevarle a una llamada de margen \* o p3rdidas muy grandes. Por lo tanto, es muy importante ejecutar esta estrategia teniendo en cuenta que solo se puede hacer hasta la cantidad de efectivo disponible.

### Conclusi3n

Las opciones de venta aseguradas con efectivo son la mejor estrategia para los inversores: f3ciles de implementar y eficaces. Si bien, por lo general, esperar3 muchas semanas o meses para que su acci3n deseada baje de precio para obtener un ingreso econ3mico, con esta estrategia se le pagar3 por esperar y recibir3 un flujo de efectivo regular. Por supuesto, esta estrategia tiene sus desventajas: los inversores pueden sobrepasarse r3pidamente si no se implementan correctamente, y una ca3da de precios en los mercados de valores puede provocar noches de insomnio. Pero si se tienen en cuenta el riesgo y la gesti3n del dinero, esta sencilla estrategia es una herramienta ingeniosa para todo inversor.