

GUÍA DE OPCIONES FINANCIERAS

De la teoría a la práctica: estrategias para generar ingresos constantes

¿QUÉ SON LAS OPCIONES?

Una opción financiera es un **contrato** que te da el derecho de comprar o vender una acción a un precio acordado antes de una fecha límite. A diferencia de comprar acciones directamente, con las opciones estás comprando un **contrato de tiempo y probabilidad**.

Ejemplo sencillo: Imagina que quieres comprar una casa por \$300,000. Pagas \$3,000 para que el vendedor te la *reserve* durante 3 meses a ese precio. Si en esos 3 meses la casa sube a \$350,000, puedes comprarla a \$300,000 y ganar \$50,000. Si no la compras, solo pierdes los \$3,000 de reserva. Eso es básicamente una opción.

Los dos tipos: CALL y PUT

CALL (Derecho a COMPRAR)

Úsalo cuando crees que el precio va a SUBIR.

Si compras un CALL:

Tienes el derecho de comprar 100 acciones a un precio fijo. Ganas si el precio sube.

Si vendes un CALL:

Cobras dinero ahora, pero te comprometes a vender tus acciones si el comprador lo pide.

PUT (Derecho a VENDER)

Úsalo cuando crees que el precio va a BAJAR.

Si compras un PUT:

Tienes el derecho de vender 100 acciones a un precio fijo. Es como un seguro contra caídas.

Si vendes un PUT:

Cobras dinero ahora, pero te comprometes a comprar las acciones si caen por debajo del precio pactado.

Regla clave: El multiplicador x100

Cada contrato de opción representa 100 acciones. Si ves que una opción cuesta \$2.00, en realidad estarás pagando o recibiendo \$200 ($\2.00×100). Siempre multiplica por 100.

GLOSARIO: LAS PALABRAS QUE DEBES SABER

Antes de operar opciones, necesitas entender estos términos. Los verás en tu plataforma de trading todos los días.

Términos del contrato

Término	¿Qué significa?	Ejemplo sencillo
Underlying (Subyacente)	La acción sobre la que se crea el contrato	Apple (AAPL), Amazon (AMZN), SPY
Strike Price (Precio de ejercicio)	El precio acordado en el contrato	Tienes derecho a comprar AAPL a \$150
Expiration Date (Vencimiento)	La fecha límite del contrato	El contrato expira el 21 de junio
Premium (Prima)	Lo que cuesta el contrato	Pagas \$200 por el contrato (\$2.00 × 100)

¿Dónde está el precio? (Moneyness)

Estos términos describen si tu opción tiene valor real o no:

Término	¿Qué significa?	CALL	PUT
ITM – In the Money	La opción SÍ tiene valor real ahora	Acción > Strike	Acción < Strike
ATM – At the Money	El precio está justo en el Strike	Acción ≈ Strike	Acción ≈ Strike
OTM – Out of the Money	La opción NO tiene valor real ahora	Acción < Strike	Acción > Strike

Otros términos del mercado

- **Bid / Ask:** El Bid es el precio al que puedes vender. El Ask es el precio al que puedes comprar. Siempre compras un poco más caro y vendes un poco más barato.
- **Spread (Bid/Ask):** La diferencia entre el Bid y el Ask. Cuando es pequeña (pocos centavos), la opción es líquida y fácil de comprar/vender.
- **Assignment (Asignación):** Cuando el vendedor de una opción es obligado a cumplir su parte del contrato (comprar o vender las acciones).
- **Valor Intrínseco:** Cuánto vale la opción "ahora mismo" si la ejercieras hoy. Solo existe si estás ITM.
- **Valor Extrínseco:** El valor adicional basado en el tiempo restante y la volatilidad. Se va reduciendo cada día hasta el vencimiento.

LIQUIDEZ: VOLUMEN E INTERÉS ABIERTO

Uno de los errores más comunes de los principiantes es elegir la opción correcta pero en un activo que nadie compra ni vende. Esto se llama falta de liquidez, y puede costarte caro.

¿Por qué es tan importante la liquidez?

Imagina que compras un contrato de opción y el precio sube como esperabas. Perfecto. Ahora intentas venderlo para tomar ganancias, pero nadie quiere comprártelo al precio justo. Te ves obligado a venderlo mucho más barato o simplemente quedarte atrapado. Eso es lo que pasa cuando operas en mercados ilíquidos.

Volumen e Interés Abierto

Métrica	¿Qué mide?	¿Qué buscar?
Volumen (Volume)	Contratos comprados/vendidos HOY	Cuanto más alto, mejor
Interés Abierto (Open Interest)	Total de contratos activos en el mercado	Alto OI = más participantes = más liquidez

	Mercado Líquido 	Mercado Ilíquido 
Diferencia Bid/Ask	Estrecha: ej. \$1.00 – \$1.05	Ancha: ej. \$1.00 – \$1.50
Facilidad de salida	Puedes salir cuando quieras	Difícil, pierdes dinero al salir
Ejemplos de activos	SPY, AAPL, TSLA, AMD	Penny stocks, empresas poco conocidas



Consejo personal: la liquidez es vida

Evita opciones con poco volumen. Entrar en una posición ilíquida es como entrar a una habitación sin puerta de salida: puedes comprar el contrato, pero cuando quieras cerrar la posición, el mercado te obligará a venderlo mucho más barato. Este fue uno de los primeros errores que cometí.

LAS GRIEGAS: EL PANEL DE CONTROL DE TU OPCIÓN

Si el precio de la acción es el motor, las Griegas son el tablero de instrumentos. Te dicen exactamente qué está pasando "bajo el capó" de tu contrato y cuánto riesgo tienes.

Delta – La Dirección

Mide cuánto cambia el valor de tu opción por cada \$1 que se mueve la acción. Un Delta de **0.50** significa que si la acción sube \$1, tu opción sube \$0.50.

Truco práctico: El Delta también representa la probabilidad de que la opción termine ganando. Un Delta de 0.30 = 30% de probabilidad de éxito. Un Delta de 0.70 = 70% de probabilidad.

Theta – El Tiempo (tu enemigo si compras, tu amigo si vendes)

Theta indica cuánto pierde tu contrato de valor **cada día** solo por el paso del tiempo, sin que la acción se mueva.

Ejemplo: Si tu opción vale \$200 y tiene un Theta de -\$5, mañana valdrá \$195 aunque la acción no se mueva. Por eso, los compradores de opciones quieren que el mercado se mueva rápido, y los vendedores prefieren que el tiempo pase.

Importante sobre Theta

El Theta se acelera dramáticamente cuando faltan menos de 45 días para el vencimiento. En los últimos días, una opción puede perder la mitad de su valor restante en horas.

Vega – La Volatilidad (el "miedo" del mercado)

Vega mide cuánto cambia el precio de tu opción si la Volatilidad Implícita (IV) sube o baja.

¿Qué es la IV? Es la "expectativa" del mercado sobre cuánto se va a mover una acción. Cuando hay miedo o incertidumbre, la IV sube y las opciones se vuelven más caras.

Nivel de IV	¿Qué significa?	¿Qué hacer?
Baja (< 30-40%)	El mercado está tranquilo. Opciones baratas.	Buen momento para COMPRAR opciones
Alta (> 70-100%)	El mercado está nervioso. Opciones caras.	Buen momento para VENDER opciones y cobrar primas infladas
Muy alta (> 150%)	Pánico extremo (reportes de ganancias, noticias)	Cuidado con el "IV Crush": si compras, podrías perder aunque la acción suba

Gamma – La Aceleración

Si el Delta es la velocidad, la Gamma es la aceleración. **Mide qué tan rápido cambia tu Delta cuando la acción se mueve.**

Cuando una opción está cerca de vencer y el precio está justo en el Strike, la Gamma se dispara. Tu Delta puede pasar de 0.50 a 0.90 en minutos, haciendo que tus ganancias o pérdidas sean explosivas. Por eso las opciones son peligrosas cerca del vencimiento.

Rho – Los Tipos de Interés

Mide el efecto de los cambios en las tasas de interés de la Reserva Federal (FED) sobre el precio de tu opción. En la práctica, es la griega menos importante para el trader cotidiano. Solo empieza a importar si usas contratos de muy largo plazo (más de 1 año).

Resumen de las Griegas

Griega	¿Qué mide?	Pregunta que responde
Delta	Dirección	¿Cuánto gano si la acción sube \$1?
Theta	Tiempo	¿Cuánto pierdo esta noche solo por dormir?
Vega	Volatilidad	¿Cuánto cambio si el mercado se pone nervioso?
Gamma	Aceleración del Delta	¿Qué tan rápido va a cambiar mi Delta?
Rho	Tipos de interés	¿Cómo me afecta una decisión de la FED?

ESTRATEGIA #1: THE WHEEL (LA RUEDA)

La Rueda es la estrategia central de esta guía. Genera ingresos predecibles semana a semana o mes a mes vendiendo opciones. No tienes que adivinar si el mercado va a subir o bajar: simplemente cobras primas de forma consistente.

La idea en una frase:

"Cobro dinero por comprometerte a comprar una acción que me gusta a un precio de descuento. Si me la asignan, cobro más dinero por comprometerte a venderla más caro."

Fase 1: Vender un Put (Cash Secured Put)

En lugar de comprar la acción a precio de mercado, eliges un precio más bajo al que te gustaría comprarla y vendes un Put a ese precio. Cobras una prima por ese compromiso.

¿Qué pasa?	Resultado
La acción queda por ENCIMA del precio pactado	La opción vence sin valor. Te quedas con toda la prima. Repites el proceso. 
La acción cae POR DEBAJO del precio pactado	Te obligan a comprar 100 acciones, pero a un precio rebajado. Has comprado la acción "en descuento" más la prima cobrada. 

Fase 2: Eres dueño de las acciones

Ahora tienes 100 acciones de una empresa que te gusta (y que compraste con descuento). Tu trabajo ahora es generar más ingresos con ellas usando la siguiente fase.

Fase 3: Vender un Call (Covered Call)

Con tus 100 acciones, vendes un Call a un precio superior al que pagaste. Cobras otra prima.

¿Qué pasa?	Resultado
La acción queda por DEBAJO del precio del Call	El Call vence sin valor. Te quedas con la prima y con tus acciones. Vuelves a vender otro Call la próxima semana. 
La acción sube POR ENCIMA del precio del Call	Te obligan a vender tus acciones. Ganas: la prima del Put inicial + la prima del Call + la ganancia de la acción. La rueda se completa. 

Las 4 reglas de oro para hacer funcionar La Rueda

1. **Elige empresas que no te importe tener.** No te enamores de primas altas en empresas malas. Si te asignan las acciones, quieres ser dueño de una buena empresa. Busca empresas sólidas con buenos fundamentos.
2. **Elige el vencimiento correcto.** La estrategia ideal es usar vencimientos de 2 semanas (bisemanal) o hasta 8 semanas máximo. Esto hace que el Theta trabaje a tu favor sin quedarte expuesto demasiado tiempo.
3. **Usa un Delta de 0.35 o menor.** Esto significa que hay un 65% o más de probabilidad de que la opción venza sin valor, y te quedes con toda la prima. Es el "punto dulce" entre ganar bien y ganar frecuente.
4. **Cierra la posición cuando hayas ganado el 85%.** No esperes a ganar el 100% si ya tienes el 85%. Cierra, libera el capital y abre una nueva posición. Es más rentable rotar el capital que esperar los últimos centavos.

ESTRATEGIA #2: POOR MAN'S COVERED CALL (PMCC)

Se llama así porque te permite hacer lo mismo que una Covered Call tradicional **sin necesitar el capital para comprar 100 acciones**.

Si 100 acciones de Apple cuestan \$20,000, un LEAPS podría costarte solo \$5,000. Obtienes un comportamiento muy similar al de tener las acciones, pero con una fracción del dinero.

¿Cómo funciona?

5. **Compras un LEAPS (tu "base"):** Un Call con vencimiento lejano (1 a 2 años) y Delta alto (0.80 o más). Se comporta casi como si tuvieras las 100 acciones.
6. **Vendes Calls de corto plazo (tu "renta"):** Contra tu LEAPS, vendes Calls con vencimiento de 30 a 45 días. Cobras primas mes a mes.

Ventaja	Riesgo
Usas 4 veces menos capital que comprando 100 acciones	Si la acción cae mucho, tu LEAPS pierde valor rápidamente
Sigues cobrando primas mensuales igual que con la Wheel	Si la acción sube por encima del Call que vendiste y de tu LEAPS, puedes perder dinero

ESTRATEGIA #3: CREDIT SPREADS

Con los Credit Spreads dejas de "apostar" y empiezas a actuar como una compañía de seguros: **cobras primas a cambio de asumir un riesgo perfectamente definido.**

La idea es sencilla: vendes una opción (cobras dinero) y compras otra más alejada (pagas menos dinero) como seguro. La diferencia es tu ganancia.

Tipo 1: Bull Put Spread (apuestas a que no baja)

Vendes un Put a un precio y compras otro Put más abajo como seguro. Ganas si la acción sube, se queda igual, o baja un poco.

Tipo 2: Bear Call Spread (apuestas a que no sube)

Vendes un Call a un precio y compras otro Call más arriba como seguro. Ganas si la acción baja, se queda igual, o sube un poco.

¿Por qué estos spreads son tan populares?

A diferencia de comprar opciones (donde necesitas que la acción se mueva), aquí el TIEMPO trabaja para ti. Si la acción no hace nada, sigues ganando dinero. El Theta es tu aliado.

Mi estrategia personal: Put Credit Spreads con Bandas de Bollinger

No entro en operaciones al azar. Espero una señal clara de que la acción está "estirada" hacia abajo:

7. **El precio toca la Banda de Bollinger inferior** (gráfico de 6 meses o 1 año). Indica que la acción está sobrevenida.
8. **Hay un soporte fuerte cerca** (Media Móvil de 200 días o mínimos históricos). Son "muros" donde el precio suele rebotar.
9. **La volatilidad implícita (IV) está alta**, lo que significa que las primas de los Puts están infladas. Es el momento perfecto para venderlas.

Ejemplo de operación con ancho de \$5:

Supón que Apple cae a \$75, toca la banda inferior y está cerca de un soporte importante:

- **VENDO el Put de \$75:** Cobro la mayor prima porque está más cerca del riesgo.
- **COMPRO el Put de \$70:** Mi seguro. Si Apple se desploma, mi pérdida máxima está limitada.
- **Resultado:** Cobro una prima neta. Mi riesgo máximo es \$500 menos lo que cobré.

Claves que los libros no te cuentan:

- **No atrapes cuchillos:** Aunque la acción toque la banda, espera una señal de vida (una vela verde o una mecha larga por debajo) antes de entrar.
- **Usa un Delta de 0.20 a 0.30:** Ganas menos por operación, pero tu probabilidad de éxito es mucho mayor. La consistencia es clave.
- **Cierra al 85% de ganancia:** No esperes que expire. Cierra, rota el capital y abre otra oportunidad.

Mi estrategia personal: Call Credit Spreads con Bandas de Bollinger

El mismo concepto, pero al revés: cuando el mercado está demasiado optimista y una acción ha subido demasiado rápido.

10. **El precio toca la Banda de Bollinger superior** (gráfico de 6 meses o 1 año). La acción está "sobrecorada".
11. **Hay una resistencia fuerte cerca** (Media Móvil de 200 días o máximos históricos).
12. **La IV está alta** y las primas de los Calls están infladas.

Ejemplo de operación con ancho de \$5:

Google sube a \$180 rápidamente, toca la banda superior y parece estar agotada:

- **VENDO el Call de \$180:** Cobro la mayor prima porque está más cerca del precio actual.
- **COMPRO el Call de \$185:** Mi seguro. Si Google sigue subiendo, mi pérdida está limitada.
- **Resultado:** Cobro una prima neta. Mi riesgo máximo es \$500 menos que lo cobrado.

ESTRATEGIA #4: IRON CONDOR

El Iron Condor es la estrategia perfecta para mercados aburridos. Combina un Bull Put Spread (apuestas a que no baja) y un Bear Call Spread (apuestas a que no sube) al mismo tiempo.

Tu zona de ganancia es el espacio entre las dos posiciones. Ganas si la acción se queda "atrapada en el medio".

¿Cuándo usarlo?

Úsalo cuando...	Evítalo cuando...
El mercado está tranquilo y sin noticias importantes	Hay reportes de ganancias próximos
Esperas que el precio se mueva poco	Hay eventos macroeconómicos importantes
La volatilidad (IV) es alta y puedes cobrar primas decentes en ambos lados	La tendencia es muy fuerte en una dirección

Ejemplo con los 4 pilares:

Supón que el SPY (índice que replica al S&P 500) está en 5,025:

Lado	Acción	Precio	¿Para qué?
PUT (abajo)	VENDES Put	\$4,950	Aquí empieza tu zona de ganancia por abajo
PUT (abajo)	COMPRAS Put	\$4,940	Tu seguro si el mercado colapsa
CALL (arriba)	VENDES Call	\$5,100	Aquí termina tu zona de ganancia por arriba
CALL (arriba)	COMPRAS Call	\$5,110	Tu seguro si el mercado se dispara

Los números:

- **Ancho de los spreads:** \$10 en cada lado.
- **Prima cobrada:** Por ejemplo, \$2.00 = \$200 por ambos lados.
- **Riesgo máximo:** El ancho del spread menos la prima: \$1,000 – \$200 = \$800.
- **Zona de ganancia:** Cualquier precio entre \$4,950 y \$5,100 al vencimiento.

El Iron Condor es la estrategia reina del Theta. No necesitas que la acción suba ni baje: solo necesitas que el tiempo pase y el precio se quede en tu rango. Es especialmente efectivo en índices como el SPX o SPY cuando no hay noticias importantes en el calendario.

Mi Portafolio:

La Rueda: el 90% de mi operativa

Si tuviera que elegir una sola estrategia para el resto de mi vida, sería La Rueda. Representa el 90% de mis operaciones. ¿Por qué?

Mi objetivo no es el "home run"

No busco doblar el dinero en una semana. Mi objetivo es generar ingresos recurrentes y predecibles, como un alquiler mensual. La Rueda me permite vender tiempo, actuar como el casino y cobrar primas de forma consistente, sin la ansiedad de adivinar el próximo gran movimiento del mercado.

Es importante entender esto: habrá momentos en que una acción suba mucho más de lo que esperabas, y la Rueda te obligará a venderla a un precio preestablecido, perdiendo una ganancia mayor. Eso está bien. Mi juego es el flujo de caja constante, no la especulación. Estoy dispuesto a dejar dinero sobre la mesa a cambio de tranquilidad y consistencia.

El resto de estrategias: el 10% complementario

Las demás estrategias (PMCC, Credit Spreads, Iron Condor) no las uso todo el tiempo. Las reservo para situaciones específicas:

- **Mercados aburridos y laterales:** Cuando la volatilidad es baja y es difícil encontrar buenas primas para La Rueda, los Credit Spreads y el Iron Condor son ideales.
- **Gestión de capital:** Nunca más del 10% de mi capital total en estas estrategias complementarias. Son el "ajuste fino" de mi portafolio.

Las reglas que siempre sigo

Regla	¿Por qué?
Solo opera activos líquidos (alto volumen)	Para poder entrar y salir sin perder dinero en el proceso
Nunca más del 10% del capital en una sola posición	Para sobrevivir los errores y las rachas malas
Cierra al 85% de ganancia máxima	Rotar el capital es más rentable que esperar los últimos centavos
Elige empresas con buenos fundamentales	Si te asignan las acciones, quieres ser dueño de algo bueno
Usa $\Delta \leq 0.35$ para vender opciones	Alta probabilidad de éxito en cada operación individual

"La consistencia supera a la brillantez."

Es mejor ganar poco muchas veces que mucho una sola vez y perderlo todo a la siguiente.