



CONOZCA LOS CONCEPTOS BÁSICOS

## Money management en el trading de opciones

El money management tiene una influencia enorme en las rentabilidades a largo plazo. La misma operativa puede salir exitosa o fracasada, simplemente por la forma cómo uno gestione su dinero. En este artículo presentaremos unos ejemplos que reflejan la importancia de la gestión de dinero y enseñaremos unos pasos que le ayudarán a operar con mayor seguridad.

### ¿Qué es money management?

La gestión de dinero es una parte clave del control de riesgo en todos los tipos de operativas, especialmente en las opciones financieras que son productos derivados con alto apalancamiento. Según nuestra opinión, el money management consiste en dos elementos estrechamente correlacionados: el tamaño de la operativa y el riesgo asociado con el desplazamiento del activo subyacente. El resto del control de riesgo (cuándo y

cómo ajustar la operativa en caso que el mercado vaya en nuestra contra) está basado en estos dos conceptos de la misma forma, como se edifica una casa sobre una base segura.

### Tamaño de las operativas

Este es un concepto frecuentemente descuidado por traders novatos. Muchas personas operan con opciones sin considerar el tamaño verdadero de sus posiciones y

## El Bull Put es una operativa semi neutral – alcista, cuya ventaja es la alta probabilidad de éxito (90%).

sin conocer el efecto que el desplazamiento del activo subyacente tenga en sus operativas. No importa con cuál estrategia o subyacente estemos operando, siempre debemos saber exactamente qué pérdida o beneficio causará el desplazamiento de un dólar en el precio del subyacente. Miremos dos ejemplos, uno de acciones y otro de opciones:

1. Compra de 100 acciones de Apple Inc. (símbolo: AAPL): en caso de las acciones es fácil calcular el tamaño de la operativa. El día que se escribe este artículo, AAPL cotiza a 156 USD, así que, la compra de 100 unidades de este valor sería una inversión de 15.600 y el desplazamiento de 1 USD en el precio de AAPL resultaría en una pérdida o ganancia de 100 USD.
2. Venta de 5 Bull Put credit spreads sobre el índice bursátil S&P500 (símbolo SPX, cotizando a 2,649 USD) con la Put vendida strike @2400 y la Put comprada strike @2390, por un beneficio de 400 USD vs. riesgo de 4600 USD. Como puedes observar en la figura 1, el Bull Put es una operativa semi neutral – alcista, cuya ventaja es la alta probabilidad de éxito (90%). No obstante, este trade cuenta con un perfil de riesgo desfavorable, es decir, el riesgo supera el beneficio potencial. ¿Cuál es el riesgo principal en esta operativa? Es el desplazamiento del precio de subyacente que está asociado con el tamaño del trade. Sin embargo, dicho riesgo es cuantificable y esta representado por la letra griega delta.

### Delta - una herramienta principal en el money management

La delta nos indica dos detalles importantes: la sensibilidad de nuestra operativa al cambio del precio de subyacente y la dirección de nuestra exposición al mercado (delta positiva = trade alcista, delta negativa = trade bajista). En el primer ejemplo de las 100 acciones de Apple compradas, la calculación de la delta es muy fácil, ya que es +100. Se trata de un trade alcista, si la acción sube con 1 punto, ganamos 100

USD, y si baja con 1 punto, perdemos 100 USD. En el segundo ejemplo de las 5 Bull Put spreads, la delta de dicha operativa en el momento del inicio es +3.32, es decir, si el S&P500 sube con 10 puntos, la operativa resultará en una ganancia de 33 USD. Y, al contrario, la bajada de 10 puntos en el precio de subyacente causaría una pérdida de 33 USD.

Otro detalle importante que muchos traders desconocen. La delta en las operativas de opciones es una cifra variable que cambia según cómo evolucione el precio del subyacente. Esto está representado por la letra griega gamma. Por ejemplo, en caso de las 5 Bull Put spreads, si el índice S&P500 irá constantemente en nuestra contra, la delta de la operativa aumentará y eso en consecuencia causaría una pérdida creciente. Por

### Las letras griegas

Son un conjunto de medidas que indican la sensibilidad de una opción financiera ante los riesgos, como por ejemplo: el desplazamiento del precio de subyacente, la subida de volatilidad implícita o el paso de tiempo. Las letras griegas principales son: **DELTA**: indica el cambio del precio de una opción financiera ante la variación de 1 USD en el precio del activo subyacente.

**GAMMA**: indica el cambio de la delta ante la variación del activo subyacente. Alta gamma resultará en altas variaciones de delta.

**THETA**: indica el cambio de la prima de una opción financiera con el paso de cada día calendario. En caso que vendamos opciones, la theta será positiva y en caso de opciones compradas, la theta es negativa.

**VEGA**: indica el cambio de la prima de una opción ante la variación de la volatilidad implícita del activo subyacente.

**Venta de 5 Bull Put credit spreads  
sobre el índice bursátil S&P500  
trae un beneficio de 400 USD vs. riesgo de 4600 USD.**

**G1 Perfil de riesgo de la operativa Bull Put spread**



En el eje X aparece el precio del subyacente y en el eje Y el beneficio / pérdida de la operativa. Con color amarillo está destacada la zona de ganancia y con color rojo aparece la zona de pérdida. En la parte inferior de la figura aparece la delta de la operativa (destacada con color azul claro) que es 3.32 en el momento de iniciar la operativa.

Fuente: Plataforma Thinkorswim (TOS)

ejemplo, si S&P500 llega a bajar a 2420, la delta de las 5 Bull Put spreads ya sería +9.00, es decir, con cada 10 puntos de bajada en el precio de subyacente ya estaríamos perdiendo 90 USD. En el caso de las 100 acciones de AAPL, la delta es fija, siempre será +100.

Entre todas las letras griegas, la delta es definitivamente la más importante que se utiliza en cada fase del control de riesgo, desde el inicio hasta el cierre de la operativa. Es más, la delta es algo que deberíamos considerar incluso antes de iniciar la operativa ya que nos enseña nuestra exposición al mercado.

**Conclusión**

En este artículo hemos conocido dos elementos importantes del money management, el tamaño de las operativas y el nivel de nuestra exposición al mercado. Muchos traders novatos se enfocan más que todo en el análisis

técnico, no obstante, el mercado a corto plazo es impredecible. Entonces, en vez de gastar todo nuestro tiempo en los gráficos, es recomendable prestar más atención a la única parte del trading que realmente podemos controlar, a la gestión de dinero y de riesgo.



**Erik Németh**

Erik Németh es el creador de [www.opcionmaestro.com](http://www.opcionmaestro.com) y mentor del programa OpciónTrader, una formación enfocada al trading de derivados. Graduado en BSBA Administración financiera, un trader especializado en las opciones financieras del mercado norteamericano desde 2003.

✉ [info@opcionmaestro.com](mailto:info@opcionmaestro.com)