



AUMENTE SIGNIFICATIVAMENTE LA RENTABILIDAD DE SU CARTERA

## Venta de opciones Call sobre acciones

Conozca la estrategia Covered Call que permite obtener ingresos adicionales con la venta de opciones Call sobre las acciones de su cartera de inversión. En este artículo presentaré dicha estrategia, explicaré su estructura y daré un ejemplo de su aplicación



### 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)

### ¿Qué es la estrategia Covered call?

Cada trader que posee acciones en su cartera de inversión, debería considerar el uso de la estrategia Covered Call. Se trata de una operación muy sencilla mediante la cual vendemos una (o varias) opciones Call sobre nuestras acciones. Por cada 100 acciones podemos vender 1 Call, ya que una opción financiera controla 100 unidades del subyacente. Entonces, al vender una Call, nos imponemos la futura obligación de vender nuestras 100

**„Cabe aclarar que la Covered Call no brinda ninguna protección contra la bajada del subyacente, aunque la prima de la Calls vendidas ayuda a mermar un poco las pérdidas.“**

acciones a un precio determinado (precio de ejercicio) a una fecha determinada (vencimiento de la opción). Es recomendable vender opciones OTM (Out-the-money o fuera-de-dinero en castellano), es decir, si compramos la acción a 100 USD, la Call vendida debería tener un strike por ejemplo a 105 USD o más. Cabe destacar que la Call vendida sola sin el subyacente es una de las operativas más riesgosas en el mundo de opciones, así que es clave aplicar esta estrategia únicamente sobre acciones poseídas en nuestra cartera.

### Ejemplo de una operativa

El día 8 de octubre he iniciado una Covered Call sobre mis 300 acciones del subyacente CF (CF Industries Holdings, Inc.) que es una empresa productora de fertilizantes. De hecho, se trata de un subyacente sobre el cual ya he aplicado esta estrategia varias veces

en los últimos dos años, incluso he obtenido este valor mediante la venta de opciones Puts en julio de 2016. En la figura 1. puedes observar el gráfico del subyacente

**G1 Gráfico del subyacente CF**



En el eje X aparece el marco temporal del gráfico que son los últimos 12 meses (desde noviembre de 2017 hasta noviembre de 2018) y en el eje Y aparece el precio del subyacente. El inicio de la estrategia fue destacado con color amarillo (8 de octubre) y el vencimiento de las opciones involucradas (16 de noviembre) esta visualizado con una línea vertical blanca. El precio de ejercicio de las calls vendidas fue destacado con color rojo (60).

Fuente: Plataforma Thinkorswim (TOS)

### G2 Detalles de la operativa

Open positions	Company Name	Days To Ex	Av	Last	Change	Change %	Bid	Mid	Ask	Delta	Portf Delta	Perf Theta	Portf Vega	Divd	DivYld%	DivAmt	DivDate	Position	Cost Basis	Mkt Val	Avg Price	Daily P&L	Unrealized P&L		
CF Short Call 16NOV18	CF INDUSTRIES HOLDI	39	55.44	55.44	+0.42	0.76%	55.44	55.45	55.46	0.89	0.91	0.92	0.257	-76.998	7.986	-18.104	1.20	2.25%	0.30 NOV 1...	300	1,167	16,632	23.89	126	9,460
CF	Switzell at CALL		0.89		+0.08	9.88%	0.89													-3	-266	-271	0.885	-3	

  

Trades	Action	Quantity	Underlying	Description	Price	Currency	Exch.	Time	Order Ref.	Commission	Rhd P&L	Px Diffnc	Account
SLD		3	CF	NOV 16 '18 60 Call Option	0.89	USD	NASDAQOM	10:18:04	OpTrader	1.46			

El subyacente cotizaba a 55,44 USD cuando el trade fue iniciado (8 de octubre) con 39 días restantes hasta el vencimiento (16 de noviembre). La prima de las Calls vendidas fue 89 USD/contrato y las opciones tenían una probabilidad de terminar ITM 25,7% (es decir, su delta fue 25,7).

Fuente: Plataforma Traders Workstation (TWS)

**„Mi regla principal en estas operativas es tratar de cobrar el 60-70% del beneficio máximo lo más pronto posible.“**

con la estructura del trade, el día de inicio (8 de octubre), el vencimiento (16 de noviembre) y el strike de las 3 Calls vendidas (60). Y en la figura 2. puedes ver detalles adicionales de la operativa, como, por ejemplo, el precio del subyacente, las primas y la delta de las opciones involucradas.

¿Cuál es el perfil de riesgo/beneficio de esta estrategia? El riesgo en esta operativa es el costo que he pagado por las acciones ( $23,89 \times 300 = 7,167$  USD). Cabe aclarar que la Covered Call no brinda ninguna protección contra la bajada del subyacente, aunque la prima de la Calls vendidas ayuda a mermar un poco las pérdidas. Y la ganancia consiste en cobrar las primas de las Calls (89 USD por cada opción, es decir, 267 USD en total) y la diferencia entre el precio de compra vs. el strike de las Calls vendidas en caso que el precio de subyacente llegue a cotizar por encima del strike vendido.

Entonces, esta operación puede terminar en dos escenarios:

- 1) El precio del subyacente al vencimiento de las Calls cotizará por debajo del strike vendido (60): En tal caso las opciones vencerán OTM sin valor intrínseco y no estaré obligado a vender mis acciones, no obstante, me quedaré con las primas cobradas (267 USD). De esta forma, el próximo mes o cuando me parezca

bien, puedo volver a armar la misma operativa sobre mis 300 acciones de CF.

- 2) El precio del subyacente al vencimiento de las Calls cotizará por encima del strike vendido (60): En tal situación las opciones vencerán ITM (In-the-money) con valor intrínseco y estaré obligado a vender mis 300 acciones a 60 USD. No obstante, me quedaré con las primas cobradas (267 USD) y obtendré una ganancia adicional de 36,11 USD por cada acción ( $36,11 \times 300 = 10,833$  USD) ¿Por qué 36,11 USD? Porque al vender las tres Calls con strike 60 me he impuesto la obligación de vender mis 300 acciones a ese precio de ejercicio. Es decir, 36,11 USD es la diferencia entre mi costo de las acciones (23,89 USD) y el strike de las Calls vendidas.

### Seguimiento de la operativa

Mi regla principal en estas operativas es tratar de cobrar el 60-70% del beneficio máximo lo más pronto posible ya que mi intención es cobrar las primas de las Calls, pero si es posible, quedarme con mis 300 acciones de CF. De hecho, si quisiera vender estas acciones siempre lo podría hacer al precio momentáneo sin la necesidad de utilizar opciones. En este caso particular, el día 24 de octubre he podido cerrar esta operativa con un beneficio de 235 USD (con comisiones incluidas) cuando el subyacente estaba cotizando a 45,64 USD y mis Calls vendidas tenían una prima de apenas 10 USD. Desde entonces, no he vuelto a plantear esta estrategia por la alta volatilidad en el mercado, pero la idea es aplicar la Covered Call de una manera recurrente, siempre según mi análisis técnico.

### Conclusión

En este artículo hemos conocido una forma de obtener ingresos adicionales con la venta de opciones Calls sobre las acciones de nuestra cartera. Se trata de una estrategia sencilla, fácil de aplicar y se puede utilizar sobre acciones valores paga dividendos como es la acción CF también. La ventaja principal de la Covered Call es que nos permite generar un beneficio adicional que ayudará a aumentar significativamente la rentabilidad de nuestra cartera a largo plazo.

### Categorías de opciones ITM/ATM/OTM

Estas categorías determinan que el precio de ejercicio de una opción cómo está situado a comparación del precio momentáneo de subyacente. Por ejemplo, con el subyacente CF cotizando a 55,44 USD, las tres categorías se identificarían así:

- ITM – In The money (dentro del dinero), por ejemplo: Call strike 50
- ATM – At The Money (en el dinero), por ejemplo: Call strike 55
- OTM – Out The Money (fuera del dinero), por ejemplo: Call strike 60