

TÉCNICA DE POSICIÓN CORTA EN APERTURA

1) Descripción

Se trata de una técnica desarrollada para sacar provecho de una hipótesis que con gran frecuencia acontece en la Bolsa:

“Los valores que presentan un fuerte GAP positivo en la apertura, generalmente sufren una caída posterior durante la sesión que tiende a anular el efecto del GAP”

Partiendo de esta hipótesis, la estrategia de “*Posición Corta en Apertura*” consistirá en detectar un valor que venga con fuerte GAP; vender en corto acciones de dicho valor más o menos en el momento de la apertura, a un precio cercano al de apertura; y comprar acciones para cubrir cuando el valor alcance el precio objetivo o en su defecto toque el stop de protección. Por lo general se trata de una técnica Intradía, por lo que los valores se venden y recompran en el mismo día.

2) Objetivos

Los objetivos pretendidos con esta técnica son los siguientes:

- Beneficio del 5 % en aquellos casos en los que la técnica funcione correctamente y según lo esperado.
- Pérdida del 4,25 % en el caso de que la técnica falle (se toca stop de protección).
- Probabilidad de acierto en torno al 75 % de los casos.
- Técnica intradía, por lo que se abre y se cierra la posición en el mismo día.
- Valores trabajados fáciles de encontrar entre los títulos disponibles para prestar de los brokers.

3) Criterios de selección de valores

Los valores ideales para la aplicación de la técnica cumplen las siguientes características:

1. Pertenecen a los índices NASDAQ y Amex. Preferentemente se trabajará con valores de NASDAQ, puesto que los de Amex son algo más lentos y tarda algo más de tiempo en estabilizarse los cruces después de la apertura. Se carece de experiencia en los demás.
2. Su precio debe estar comprendido entre los límites mínimo y máximo de 1 y 15 US\$. Se buscan valores fácilmente manipulables, de manera que si su precio supera los 15 US\$ su manipulación resulta complicada. Valores inferiores a 1 US\$ los convierte en Penny Stocks, lo que los hace ser muy inestables y que se rijan por leyes diferentes a las de los

- valores normales. Como conclusión puede decirse que el precio óptimo sería el de un “*Rebate Stock*” es decir, entre 1 y 5 US\$.
3. Deben ser valores que se encuentren disponibles para ser prestados por los Brokers (Venta en corto).
 4. Traen un GAP en la apertura de por lo menos un 10% con relación al precio del cierre anterior.
 5. El número de títulos negociados durante la Pre debe ser como mínimo de 70.000/ 80.000 títulos. Cuanto más barato sea el valor, mayor deberá ser el número de títulos negociados. Con esto tratamos de asegurar de que el spread sea pequeño, por lo que no va a ser un valor con demasiados altibajos y fluctuaciones en el precio.
 6. Durante la Pre, el valor debe tener cierto movimiento. En general se huirá de valores que hayan permanecido en lateralidad en la Pre y el after Hours. Una buen criterio de selección podría ser que el valor experimente en Pre un rango (diferencia entre la cotización máxima y mínima) de al menos un 50 % del rango que experimentó el stock en su última sesión.
 7. En las dos ó tres últimas sesiones se ha detectado un incremento de la actividad en el stock que a su vez se refleja en un incremento del volumen. Este incremento de volumen debe resultar como mínimo 2 ó 3 veces superior al volumen medio de las 50 últimas sesiones. Si a su vez este volumen incrementado alcanza o sobrepasa los 800.000/ 1.000.000 de títulos, hablaremos del volumen óptimo.

3) Metodología

La metodología de aplicación de la estrategia consta de tres fases:

➤ Fase I, Selección del valor

- Para la ejecución de esta fase se realiza un scanner del mercado unos 30 minutos antes de la apertura (sobre las 15:00 hora de España). Los criterios de filtrado del mercado son los comentados en el punto anterior.
- De los valores filtrados se escogen 2 ó 3 candidatos. Los criterios de selección **EN ORDEN DESCENDENTE DE IMPORTANCIA** son los siguientes:
 - Disponibilidad del Stock por parte del Broker.
 - Valor del GAP en %.
 - Volumen del valor en los días previos.
 - Volumen del valor en el día del GAP.
 - Precio.
 - Índice al que pertenece. Preferentemente NASDAQ
 - Movimiento (rango) generado durante la Pre.
- En el momento de la apertura debe estar perfectamente definido el Stock objetivo.

➤ Fase II, Venta del valor

- Después de la apertura, se esperará un tiempo de un minuto antes de realizar ninguna acción. Se pretende con este periodo de espera evitar el efecto de las bruscas oscilaciones que se producen en el momento de la apertura del mercado. Por otra parte, la evolución del precio, volumen y otros indicadores durante este minuto inicial no se tendrá en cuenta, por lo que a efectos prácticos se desecha la información de ese primer minuto.
- Transcurrido el primer minuto de estabilización, se esperan 4 minutos más durante los cuales se observa detenidamente la evolución del precio. Al final de este periodo pueden ocurrir dos cosas:
 - El precio del valor se encuentra en su punto mínimo de la sesión¹. En tal caso, se realiza una venta inmediata a precio de mercado.
 - El precio del valor es superior al mínimo registrado durante el día- En tal caso, se pone una orden de venta del valor con stop límite el precio mínimo de la sesión (los 4 minutos de estudio). Posteriormente se espera hasta que el precio caiga por debajo de ese mínimo de la sesión para que se active la orden y se venda.
- En el caso de que se disponga de dos valores, se escogerá aquel que cumpla en primer lugar la condición de venta desestimándose el otro.

➤ Fase III, Recompra del valor

- Una vez efectuada la venta del valor, se ponen las órdenes de recompra:
 - Una de ellas del tipo Límite, a un 5% menos que el precio al que hemos vendido.
 - Otra del tipo Stop Límite (Stop de protección) a un precio un 4,5 % superior al precio que hemos vendido.
- Durante la sesión se deja que el valor evolucione entre estos dos límites y que se dispare la orden correspondiente. Si al final de la sesión (unos 15 ó 30 minutos antes del cierre) no se produce la recompra, se efectuará una recompra a precio de Mercado. En cualquier caso, el valor debe ser liquidado antes del cierre de la sesión.
- Excepcionalmente se mantendrá un stock de un día para otro.

4) Consideraciones

¹ *Nótese que hemos desestimado los valores registrados en el primer minuto de sesión*

- Los títulos que tiene para prestar Interactive Brokers pueden consultarse en la propia TWS. Aparecen allí con un semáforo en verde.
- La técnica tiene un gran potencial de mejora. En especial deben pulirse los criterios de selección del stock para conseguir un índice de acierto del 80 %
- Otro punto con potencial de mejora puede ser el stop de protección. El 4.25 recomendado quizá pudiera bajarse al 3 %.
- Se debe realizar un estudio profundo de la evolución del stock en los días posteriores. Probablemente se pueda desarrollar con esta información alguna técnica de swing.