

OPERANDO HUECOS (GAPS) DE MERCADO

POR SERGIO NOZAL TRABAJO PUBLICADO EN FERRERINVEST.COM

01/28/2012

Tengo la suerte de tener en la escuela a dos traders que colaboran conmigo (quizá los conozcan por Income Trader y Swing Trader), que además de ser buenos operadores también son muy buenos comunicadores. Por ello, me aprovecharé de algunos de sus posts para ir publicándolos aquí.

Hoy les traigo un post sobre operativa en huecos, muy interesante.

Hace ya un tiempo escribí un artículo titulado [las matemáticas del trading](#). En aquel artículo clasificaba una serie de indicadores, que no tienen nada que ver con análisis técnico, y que guiaban mi metodología. Dentro de esta clasificación se encontraba la matemática de los sistemas, y este post trata precisamente de eso. No se me ocurre nada mejor que explicarlo con un ejemplo práctico aplicado a la operativa de huecos. Quizás al final quede demasiado técnico, o no se entienda **su verdadero mensaje: "analizar cualquier idea de trading antes de invertir un solo dólar"**.

(PARA CONTINUAR LEYENDO HACER CLICK EN "READ MORE")

Últimamente he leído y he contestado algunos correos sobre operativa de eventos y cómo operar huecos. Mis respuestas siempre han ido en la línea de que operar huecos no tiene una ventaja mayor de lo que tendría operar una tendencia desde su inicio y sin huecos.

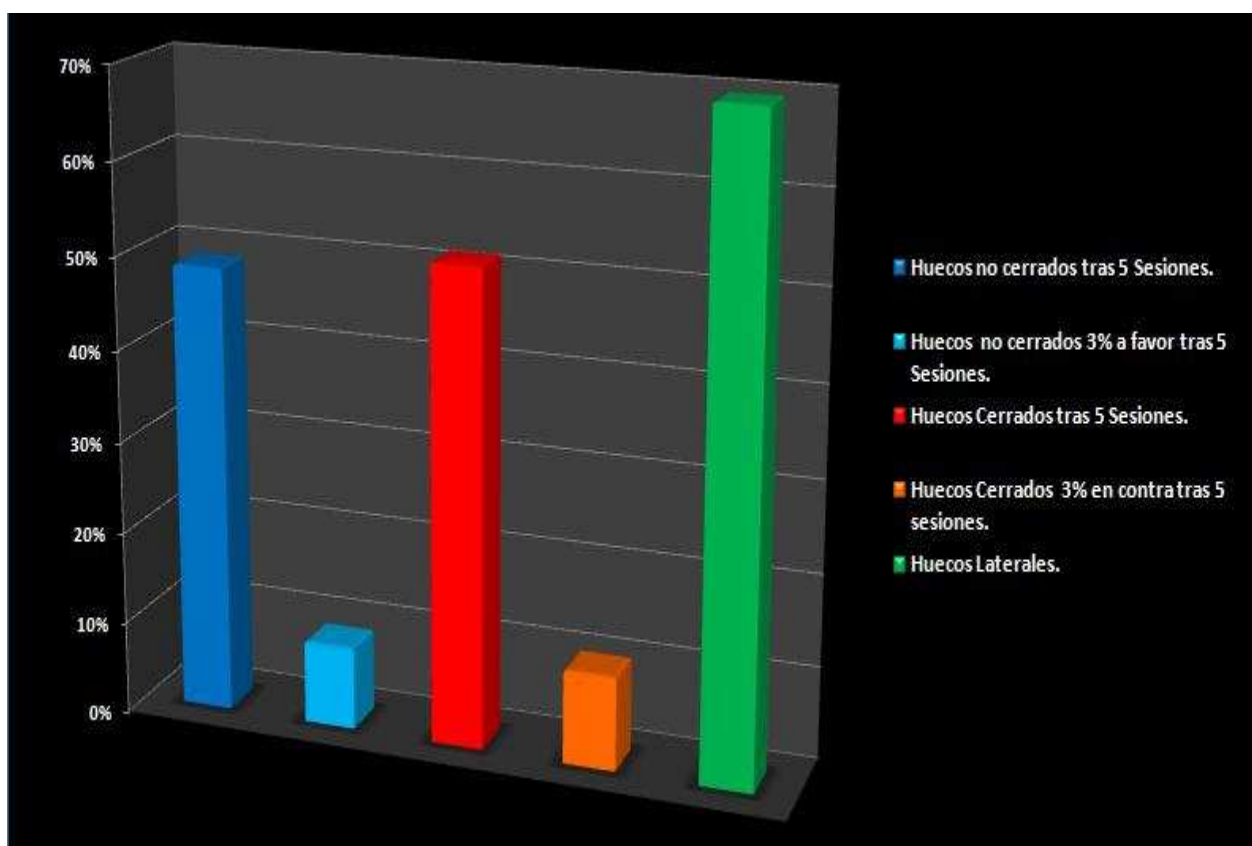
Este artículo tenía pensado escribirlo más adelante, pero ya que [estamos en fecha de earnings](#), y es precisamente en estas fechas cuando aumenta el número de huecos, creo que éste es el momento y el timing en el trading es importante.

Mayoritariamente los huecos se clasifican en hueco de escape, hueco de continuación y hueco de agotamiento. Mi clasificación es mucho más sencilla. Yo los divido en **operables o no operables**, así de fácil.

Se trata de analizar el movimiento del precio en la 5ª sesión tras producirse un hueco. En esta 5ª sesión el hueco se puede haber cerrado o no, y puede haberse producido un desplazamiento del precio del 3% o superior tanto a favor (continuación del movimiento) como en contra (tras el hueco en tan solo 5 sesiones el hueco se cierra y retrocede un 3% o más). Este estudio únicamente tiene la finalidad de dar una orientación sobre la operativa de huecos y dar una pequeña idea sobre su complejidad. Lo que te presento es únicamente la primera página de otro estudio más trabajado y detallado. Por tanto, tiene sus **limitaciones** y éstas son algunas:

- Los subyacentes elegidos (SPY y RIMM).
- Marco temporal de la muestra (10 años). Podría elegir otro más próximo, de los últimos 3 años por ejemplo.
- Podría seleccionarse un mercado alcista o bajista.
- Porcentaje de movimiento del precio que se considere operable direccionalmente (con opciones un 3% sería suficiente).
- Definición de hueco para tu operativa. Quizás únicamente te interese operar huecos por encima del 1% , o del 0.5%.
- Número de sesiones tras el hueco para considerarlo cerrado (5 sesiones). He considerado 5 sesiones ya que el marco temporal de una semana para muchos operadores tiene un significado especial, entre ellos mi caso.
- No he presentado los datos del estudio en relación a la tendencia. Por ejemplo no indico los resultados de un hueco alcista si la tendencia es alcista o es bajista.

Comenzamos por SPY (SPDR S&P 500 ETF) que es el ETF que replica al SP 5000.



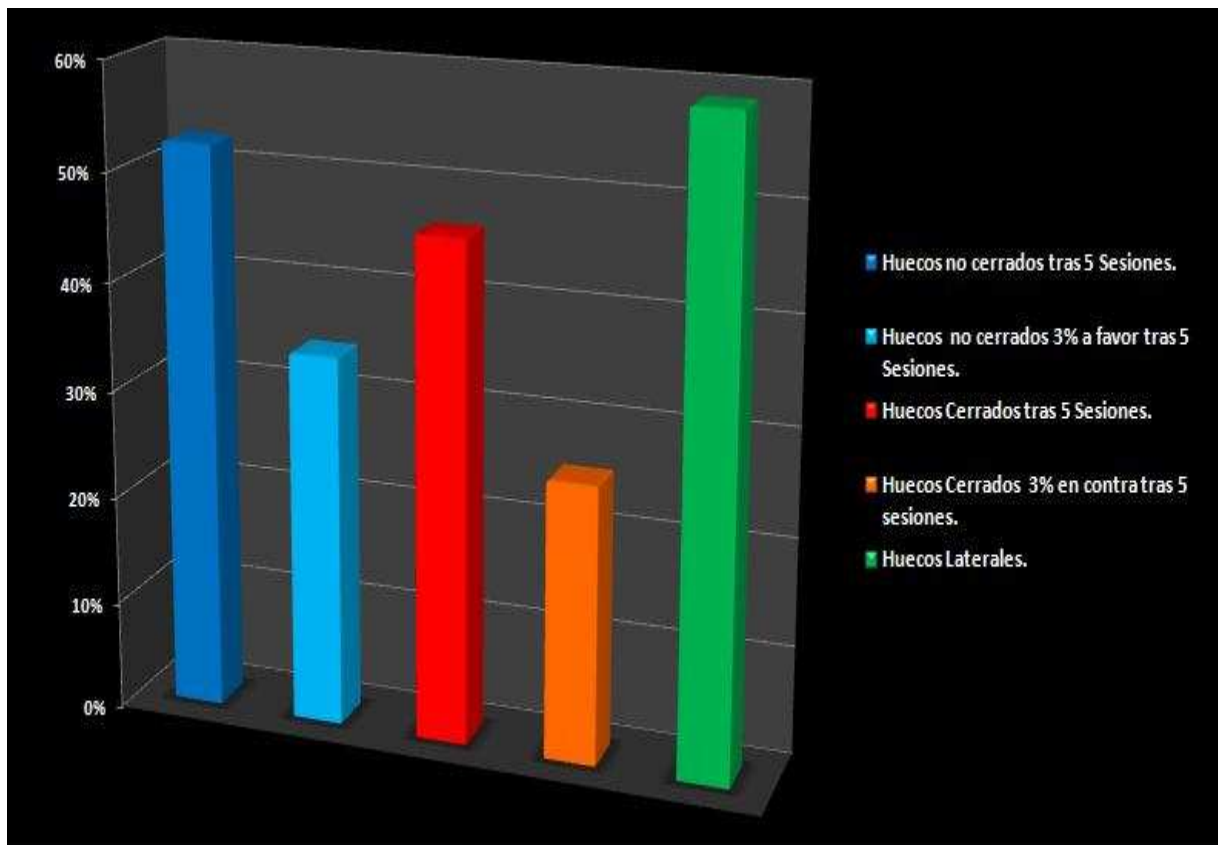
Este es un estudio de los gaps del SPY en los últimos 10 años:

- Los huecos no cerrados después de 5 sesiones son sólo del 49%
- Los huecos no cerrados y en los que el precio ha continuado la tendencia un 3% o más en 5 sesiones son sólo del 9%.
- Los huecos cerrados después de 5 sesiones son del 51%. Más de la mitad.
- Los huecos que se cierran en tan sólo 5 sesiones y el precio se mueve un 3% en contra de la tendencia son del 10%.
- Los huecos operables con estrategias laterales alcistas o laterales bajistas con opciones son del 70%.

Como ves, la mayoría de los huecos se cierran en tan solo 5 sesiones y es difícil ver desplazamientos del +/- 3% a favor o en contra en ese periodo. La primera conclusión es que es realmente poco rentable operar huecos direccionalmente en este ETF, ya que la mayoría de los huecos se cierran y además tienen muy poco desplazamiento.

Sin embargo, hay un 70% de huecos que sí que son operables con estrategias ligeramente tendenciales, aprovechando las posibilidades que nos dan las opciones para ponernos laterales alcistas o laterales bajistas.

Un caso diferente es **RIMM (RESEARCH IN MOTION COMMON)** la empresa fabricante de la Blackberry, y que por cada informe de beneficios tiene un hueco a la baja. Sería un claro ejemplo de subyacente candidato para explotar este tipo de operativa.



Éste es su estudio de los últimos 10 años:

- Los huecos no cerrados después de 5 sesiones son sólo del 52%
- Los huecos no cerrados y que han continuado la tendencia un 3% o más son del 34%.
- Los huecos cerrados después de 5 sesiones son de 48%. Casi la mitad.
- Los huecos que se cierran y en tan sólo 5 sesiones se colocan con un 3% en contra son del 26%.
- Los huecos laterales alcistas o laterales bajistas operables con estrategias laterales alcistas o laterales bajistas con opciones son del 60%.

Como se puede ver, la mitad de los huecos se cierran en tan solo 5 sesiones y es frecuente ver desplazamientos del precio del +/- 3% a favor o en contra en ese periodo. En este tipo de subyacentes, al contrario del anteriormente tratado (SPY), se podría continuar el estudio para intentar obtener cierta ventaja probabilística en la operativa, ya que los desplazamientos del precio podrían merecer la pena. Este es un claro ejemplo de cómo el marco temporal elegido (10 años) es importante, ya que los últimos gaps de informe de beneficios no se cierran en las siguientes 5 sesiones. También es un claro ejemplo de que el tamaño del hueco es importante y algo a tener en cuenta.



La posibilidad de emplear opciones en tendencias laterales alcistas o laterales bajistas siempre aumenta la posibilidad de obtener el trade en positivo (60%), incluso en este tipo de subyacentes tan volátiles.

Cualquier idea de trading es necesario desarrollarla, y operarla por el simple hecho de que lo leas o te lo cuenten es demasiado arriesgado.

No sé si habré conseguido mi objetivo, pero espero sinceramente que mi manía de analizarlo todo sea un poco contagiosa.

Cita repetida: No asuma que, dado que algo está en un libro publicado por alguien famoso, ese algo va a funcionar. Bruce Babcock.

José Luis