

LAS OPCIONES SON EL MERCADO

Cuál es tu número, cómo se llega de verdad,
y por qué el precio de una acción ya no se decide solamente en la acción.

Luis Silva · Opción Sigma · 30 de agosto de 2026

Sin humo, sin gurús, con la cruda realidad del trading.

Tres preguntas. Levanta la mano.

1

¿Quién ha comprado alguna vez una acción?

Casi toda la sala.

2

¿Quién ha operado alguna vez una opción?

Bastantes menos.

3

¿Quién ha VENDIDO alguna vez una opción?

Aquí quedan tres o cuatro manos.

EL PUNTO

Los que no levantaron la mano en la tercera están del lado que paga la prima.

Los que sí, del lado que la cobra.

Hoy vamos a hablar de por qué ese detalle importa mucho más de lo que parece.

Y una última: ¿quién ha perdido dinero en el mercado? Los que no levantaron la mano, o acaban de empezar, o me están mintiendo.

Tres bloques, tres niveles

1

TU NÚMERO

Cuánto necesitas de verdad y por qué la matemática que te venden no existe.

Para todos, sin excepción.

2

DOS ESTRATEGIAS

Put cubierto con efectivo y call cubierto, con primas reales del viernes.

Para quien quiere empezar a cobrar prima.

3

EL OTRO LADO

Gamma y posicionamiento de dealers: por qué las opciones son el mercado.

Para quien ya opera y quiere entender el motor.

Todo lo que verás hoy tiene fuente y fecha. Los números de opciones son del cierre del viernes 28 de agosto.

¿Cuál es tu número?

\$5.000

al mes

levanta la mano

\$1

millón

levanta la mano

\$5

millones

levanta la mano

\$10

millones

levanta la mano

Los cuatro son posibles. Todos.

Lo que cambia entre uno y otro no es la estrategia mágica. Son tres cosas: cuánto capital pones, cuánto aportas cada mes, y cuántos años estás dispuesto a esperar.

La rentabilidad es la variable que menos se puede forzar — y es justo la única que todo el mundo intenta forzar.

¿Cuánto capital necesitas de verdad?

CAPITAL QUE NECESITAS PARA VIVIR DE \$5.000 AL MES

Al 5 % anual
(renta fija)



\$1.200.000

Al 12 % anual
(mercado a largo plazo)



\$500.000

Al 30 % anual
(opciones, bien hecho)



\$200.000

LO QUE CAMBIA TODO

La misma renta mensual cuesta seis veces menos capital si subes la rentabilidad anual del 5 % al 30 %.

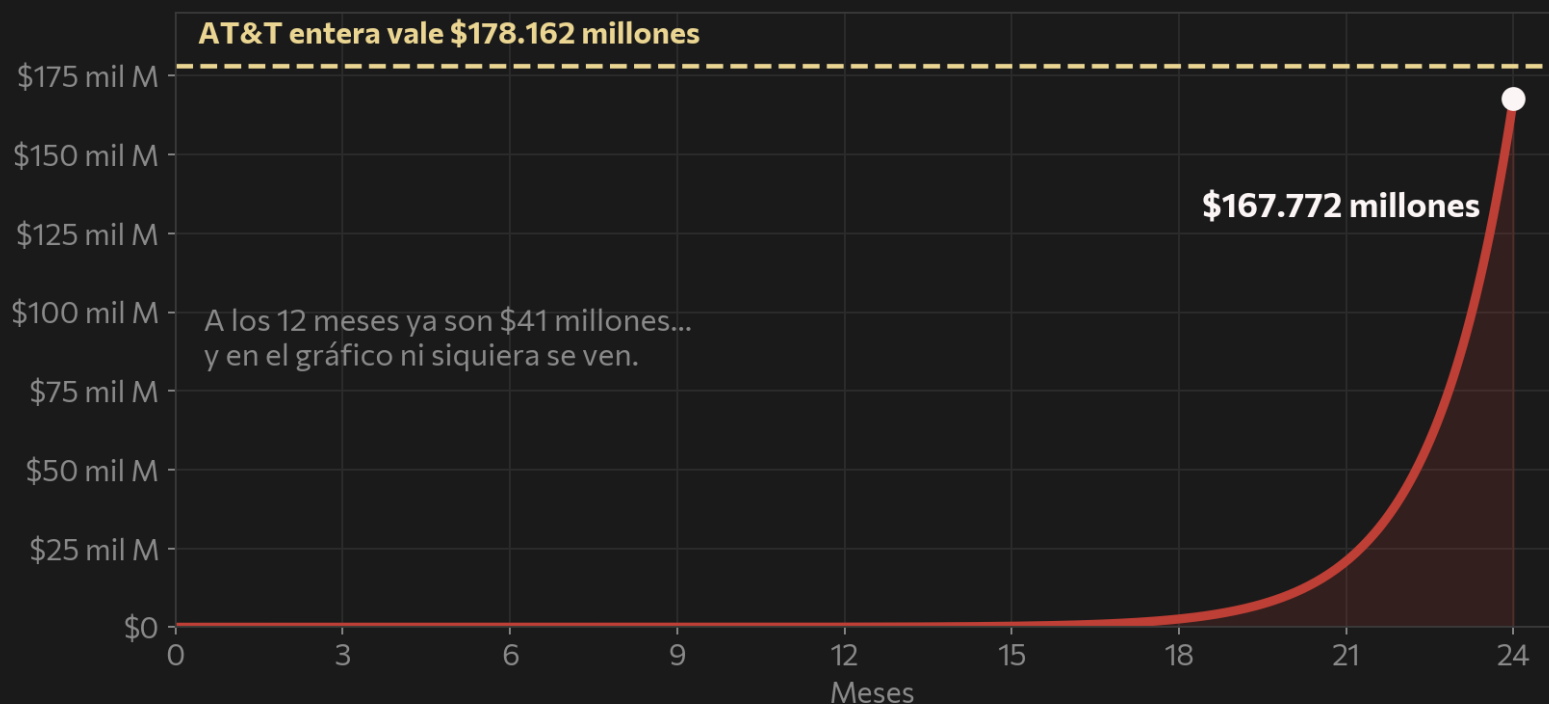
Y LO QUE NO

Subir del 30 % anual al 100 % mensual no cuesta menos capital. Cuesta la cuenta entera.

\$5.000 al mes son \$60.000 al año. Divide eso entre tu rentabilidad y ya sabes tu número.

«Duplico mi capital todos los meses»

\$10.000 DUPLICANDO CADA MES



\$167.772

millones a los 24 meses

Empezando con \$10.000 y
duplicando cada mes.

PARA DIMENSIONARLO

Con eso comprarías el 94 % de
AT&T entera. En dos años. Con diez
mil dólares.

Cuando alguien te promete el 100 % mensual, no te está prometiendo rentabilidad. Te está diciendo que no hizo la cuenta.

El crecimiento real se siente lineal durante años

\$10.000 AL 2,5 % MENSUAL — escala normal



EL PRIMER AÑO

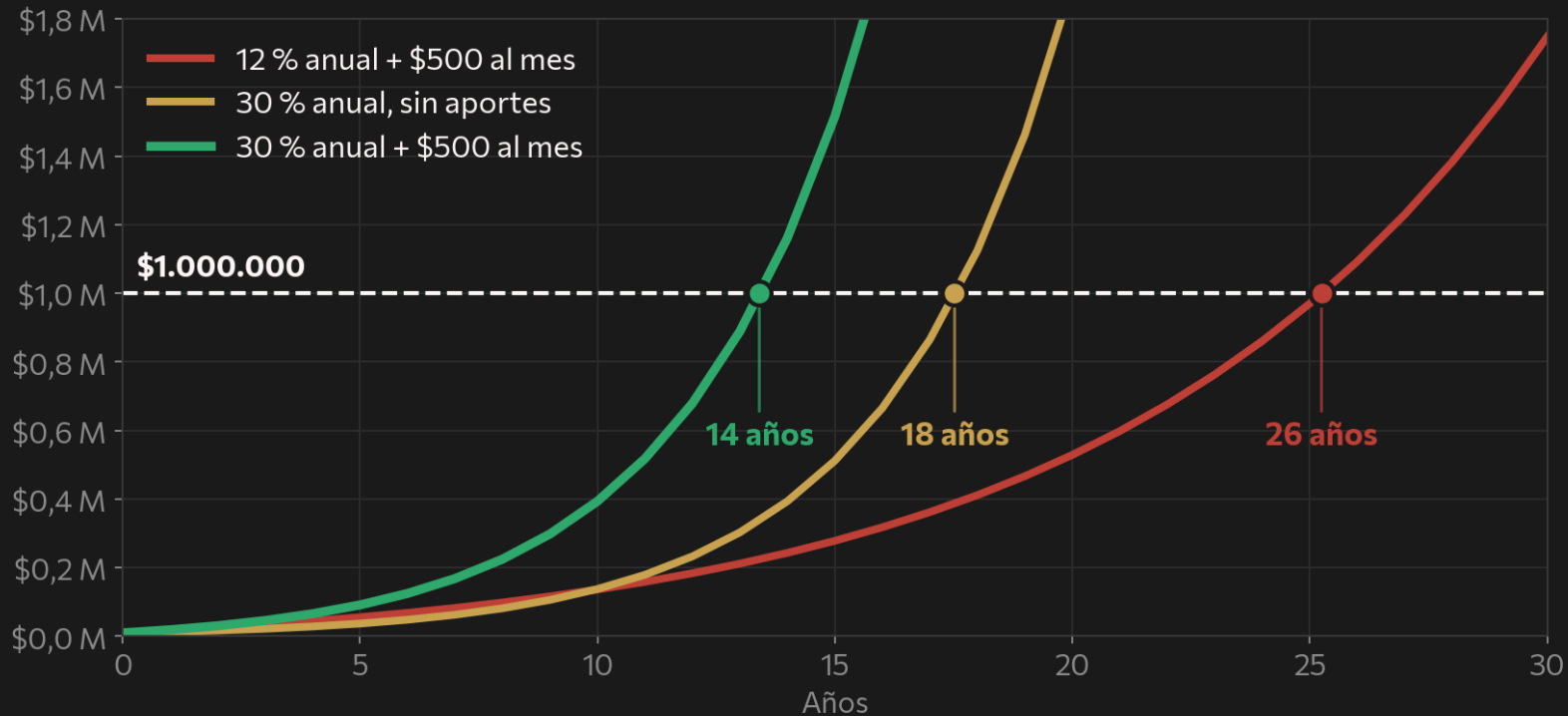
De \$10.000 pasas a \$13.449. Nadie hace un video de YouTube con eso.

EL AÑO DIEZ

\$193.581. Es 19 veces el capital inicial, y llegó sin un solo mes espectacular.

La gente abandona en el año dos, cuando la curva todavía se ve plana. Ahí es donde se pierde el dinero de verdad.

De \$10.000 a \$1.000.000



14 años

30 % al año y \$500 al mes

18 años

30 % al año, sin aportes

26 años

12 % al año y \$500 al mes

Aportar \$500 al mes te ahorra cuatro años. Ninguna estrategia te los ahorra más rápido que eso.

30 % al año es 2,2 % al mes

LO QUE TE PROMETEN

100 % mensual

Duplicar el capital cada treinta días. Nadie lo ha sostenido nunca, ni por doce meses seguidos.

LO QUE SÍ SE PUEDE BUSCAR

2,2 % mensual

Eso, compuesto durante doce meses, es exactamente un 30 % anual. Y es la parte alta de lo razonable.

La diferencia entre las dos columnas no es de grado. Es de categoría.

Un 2,2 % mensual es un objetivo de trabajo: se construye con primas, dividendos y disciplina. Un 100 % mensual no es un objetivo ambicioso — es una operación aritmética que se rompe sola en menos de dos años.

En los próximos diez minutos te voy a mostrar de dónde sale ese 2,2 % mensual, con precios reales del viernes.

Una opción, en cuarenta segundos

CALL

El derecho a **COMPRAR** una acción a un precio fijo, hasta una fecha.

Lo compra quien cree que va a subir.

PUT

El derecho a **VENDER** una acción a un precio fijo, hasta una fecha.

Lo compra quien se quiere proteger de una caída.

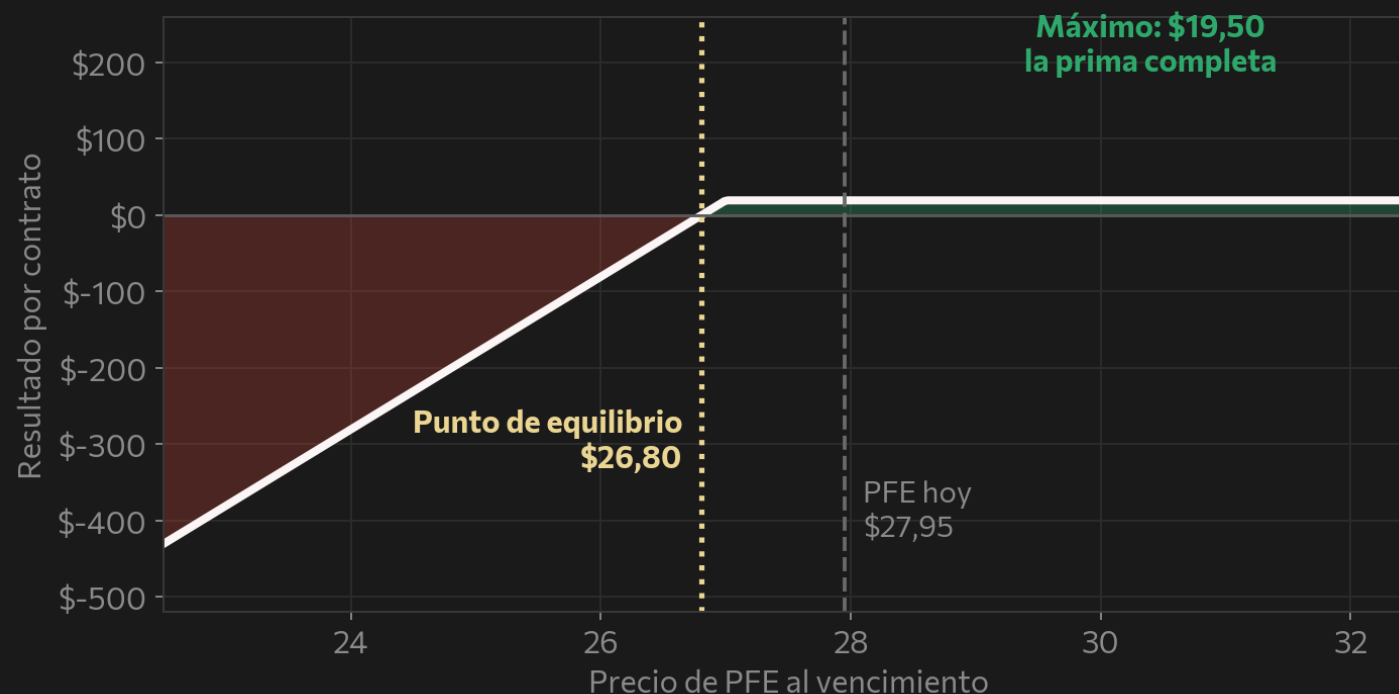
Y LA PARTE QUE CASI NADIE EXPLICA

Cada opción tiene dos lados. Quien la compra paga una prima y compra una posibilidad. Quien la vende cobra esa prima y asume una obligación.

El comprador necesita que pase algo. El vendedor solo necesita que el tiempo pase. Las dos estrategias que siguen están del lado del vendedor.

Put cubierto con efectivo: te pagan por esperar

VENDER UN PUT CUBIERTO CON EFECTIVO · PFE strike 27

**1****Eliges una acción que sí querrías tener**

Ojo: si no la quieres en cartera, esta estrategia no es para ti.

2**Vendes un put por debajo del precio actual**

Cobras la prima en el momento. Es tuya pase lo que pase.

3**Reservas el efectivo para comprarla**

Por eso se llama cubierta con efectivo. Sin ese efectivo, esto es otra cosa.

Dos finales posibles: o expira y te quedas la prima, o te asignan y compras la acción más barata de lo que está hoy.

Pfizer, cadena real del viernes

PFE cotiza a \$27,95. **Vendes 1 put strike 27 con vencimiento el 18 de septiembre. Cobras \$19,50.**

Reservas \$2.700 en efectivo por si te asignan las 100 acciones. Ese es todo el capital comprometido.

0,72 %

en 21 días

Sobre el efectivo reservado.
Si lo repites cada mes: 9,0 %.

\$26,80

tu costo si te asignan

Un 4,1 % por debajo del precio
al que cotiza hoy.

76 %

de que expire sin asignar

Aproximado a partir del delta
del put, que es -0,24.

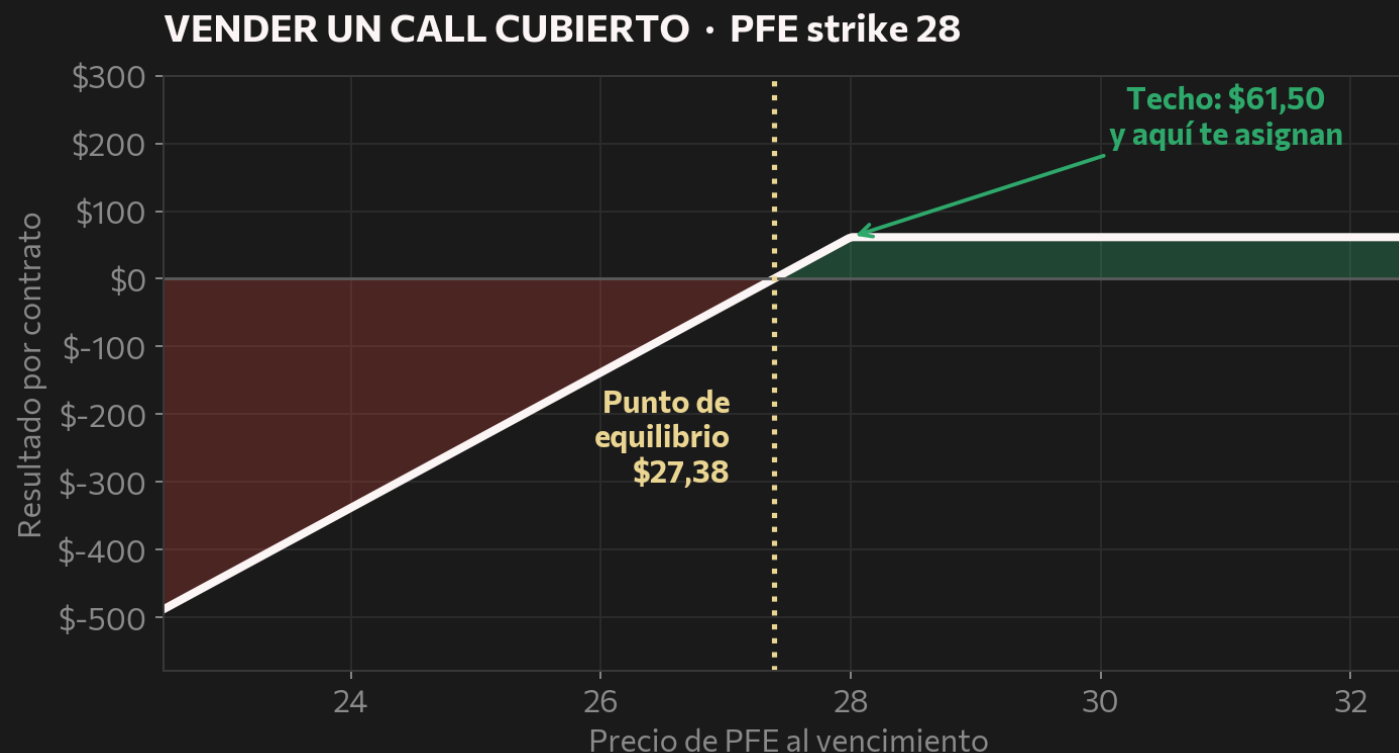
24 %

de que te asignen

Y no es el mal escenario:
compras Pfizer con descuento
y pasas a la estrategia 2.

Cobras hoy por comprometerte a comprar mañana algo que ya querías tener.

Call cubierto: le cobras alquiler a tus acciones



Ya tienes 100 acciones

1

Una por cada contrato. Sin las acciones, esto es una posición desnuda.

Vendes un call por encima del precio

2

Cobras la prima hoy y te comprometes a vender a ese precio.

Repites cada mes

3

Mientras la acción no se dispare, cobras el mismo alquiler una y otra vez.

El precio que pagas: si la acción se dispara por encima del strike, esa subida ya no es tuya.

Las mismas 100 acciones de Pfizer

Tienes 100 PFE a \$27,95. **Vendes 1 call strike 28 con vencimiento el 18 de septiembre. Cobras \$56,50.**

Capital invertido: \$2.795 en acciones. La prima entra en tu cuenta el mismo día.

2,02 %

en 21 días

Solo de prima, sin contar el dividendo ni la subida.

27,1 %

al año si lo repites

Doce meses seguidos cobrando la misma prima, compuesta.

\$27,38

tu punto de equilibrio

La prima te da un colchón, pero es un colchón pequeño.

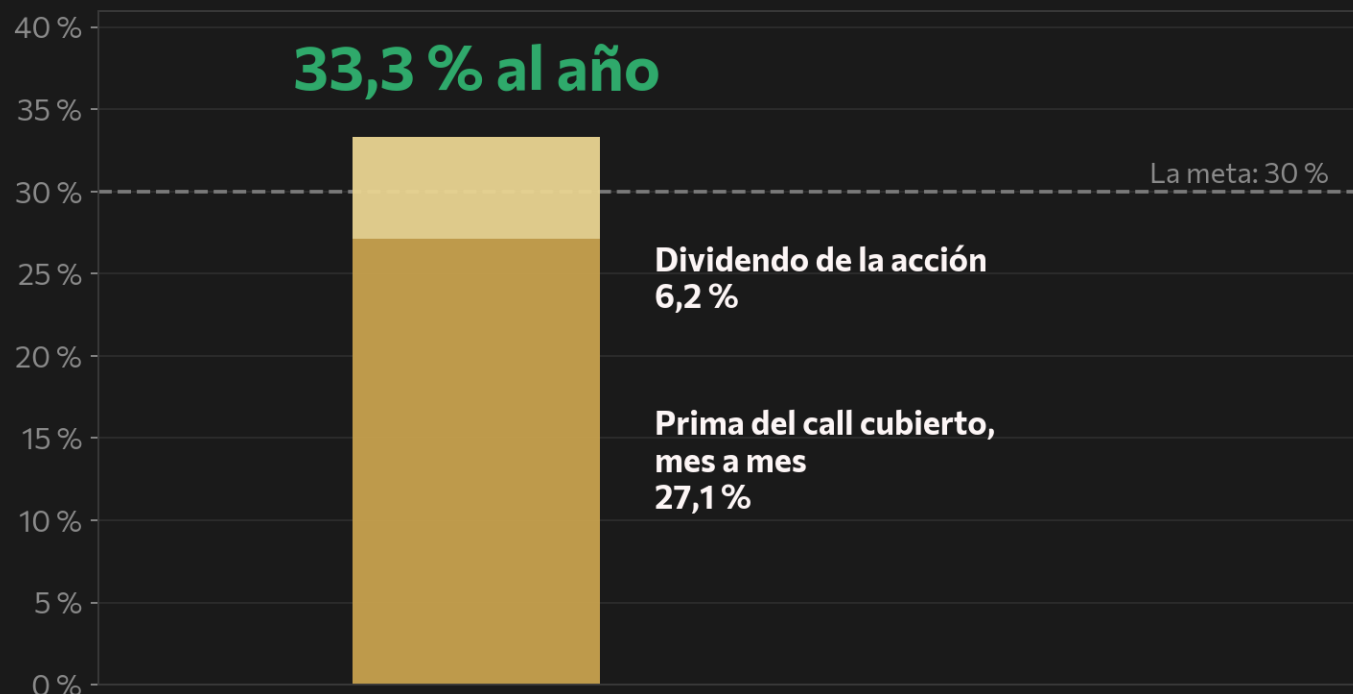
6,2 %

de dividendo anual

Pfizer paga \$0,43 por acción cada trimestre, vendas el call o no.

\$56,50 por veintiún días de compromiso, sobre acciones que ya tenías.

De dónde sale el 30 % al año



PRIMA

2,02 % por cada ciclo de 21 días vendiendo el call cubierto. Son \$56,50 por contrato. Repetido doce veces al año: 27,1 %.

DIVIDENDO

6,2 % anual que la empresa te paga por tener las acciones. Llega aunque el mercado no haga nada.

33,3 % al año. Sin adivinar la dirección del mercado, sin apalancamiento y con una acción que casi nadie llamaría emocionante.

Lo que puede salir mal (y va a salir mal alguna vez)

La acción se desploma

Si Pfizer cae un 25 %, la prima del 2 % no te salva. Sigues siendo dueño de una acción que perdió un cuarto de su valor. El call cubierto amortigua, no protege.

La acción se dispara

Si sube a \$35, tú vendiste a \$28. Te quedas con la prima y ves la subida desde afuera. Es el precio real del alquiler.

No siempre hay la misma prima

El 2,02 % de este mes depende de la volatilidad implícita de este mes. En un mercado tranquilo la prima baja y el 27 % anual se vuelve 15 %.

Vender opciones no elimina el riesgo de tener acciones. Solo te paga por asumirlo con más disciplina.

Acabas de vender una opción. ¿Quién te la compró?

Alguien tuvo que tomar el otro lado de tu orden en menos de un segundo, sin conocerte y sin tener una opinión sobre Pfizer.

Y en el instante en que te la compró, salió al mercado a comprar o vender acciones para no quedar expuesto.

1

Ese flujo existe

No es una teoría. Es una obligación matemática que se ejecuta todos los días.

2

Es enorme

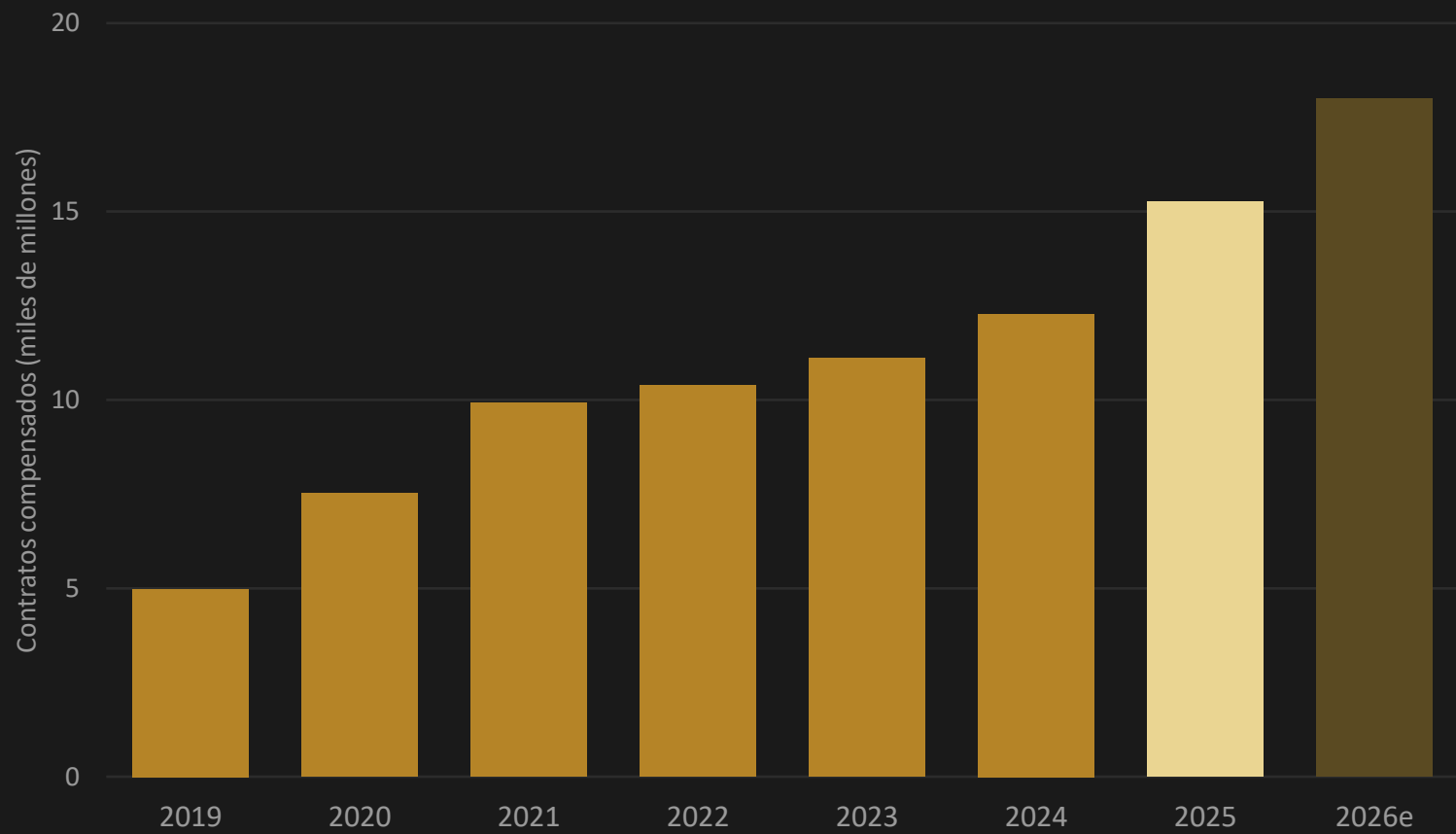
El mercado de opciones se triplicó en seis años y hoy mueve 71 millones de contratos diarios.

3

Y mueve el precio

Una parte medible de lo que ves en el gráfico es cobertura, no opinión.

En seis años el mercado de opciones se triplicó



15,26
mil millones de contratos en 2025

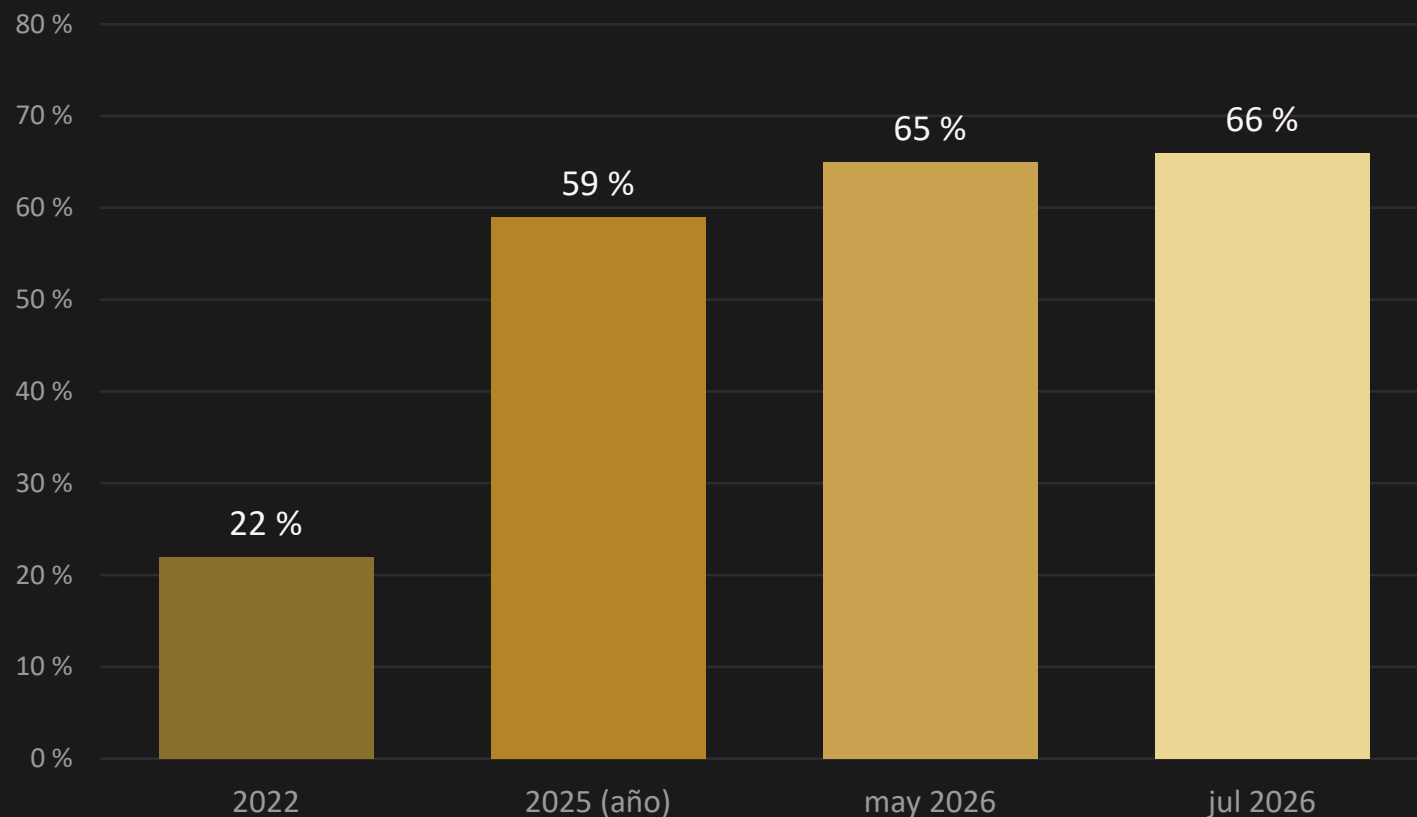
Récord absoluto de la OCC.
+24,3 % frente a 2024.

71,1 M
contratos por día en 2026

+23,9 % frente a 2025.
El récord de una sesión: 110 millones, el 10-oct-2025.

Fuente: OCC, informes anuales y mensuales de volumen 2019–2026 · Cboe, State of the Options Industry Q2 2026.

Dos de cada tres opciones del SPX mueren el mismo día

**66 %****récord en julio de 2026**

Participación de las opciones ODTE
en el volumen total del SPX.

3,1 M**contratos ODTE al día en SPX**

+48 % interanual. En la industria
se superan los 20 millones de
contratos ODTE diarios.

El que te compró la opción no apostó contra ti

1

No tiene opinión de dirección

El market maker no gana si Pfizer sube. Gana el diferencial entre compra y venta, miles de veces al día.

2

Por eso neutraliza el delta

Al comprarte ese put quedó expuesto a una caída. Para no apostar, sale a vender acciones.

3

Y esa orden sí mueve el precio

No es una opinión sobre la empresa. Es una obligación matemática que llega justo cuando el precio se mueve.

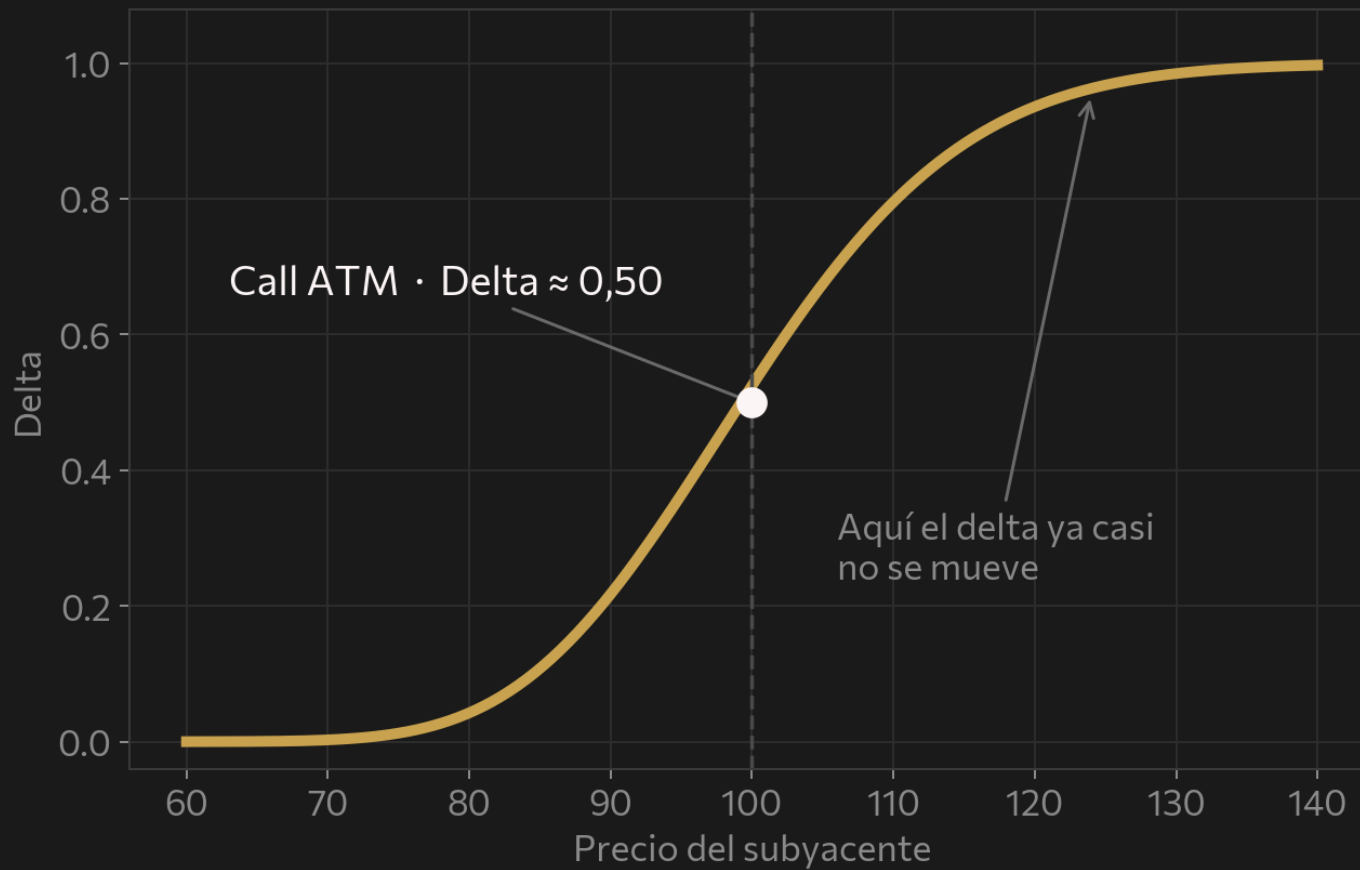
LA FRASE PARA LLEVARSE

Cada vez que alguien opera una opción, alguien más tiene que comprar o vender acciones para cubrirse.

Ese flujo no aparece en ningún gráfico de velas. Pero está ahí, todos los días.

Cuánto de lo que ves en el gráfico es opinión y cuánto es cobertura: esa es la pregunta del resto de la charla.

Delta: cuántas acciones equivale tu opción



CÓMO LEERLO

Un call con delta 0,50 se comporta, en ese instante, como 50 acciones. Si el dealer te lo compró a ti, tiene que vender 50 acciones para quedar neutral.

EL PROBLEMA

El delta no se queda quieto. Si el precio se mueve, esas 50 acciones ya no alcanzan. Tiene que volver a operar. Y otra vez.

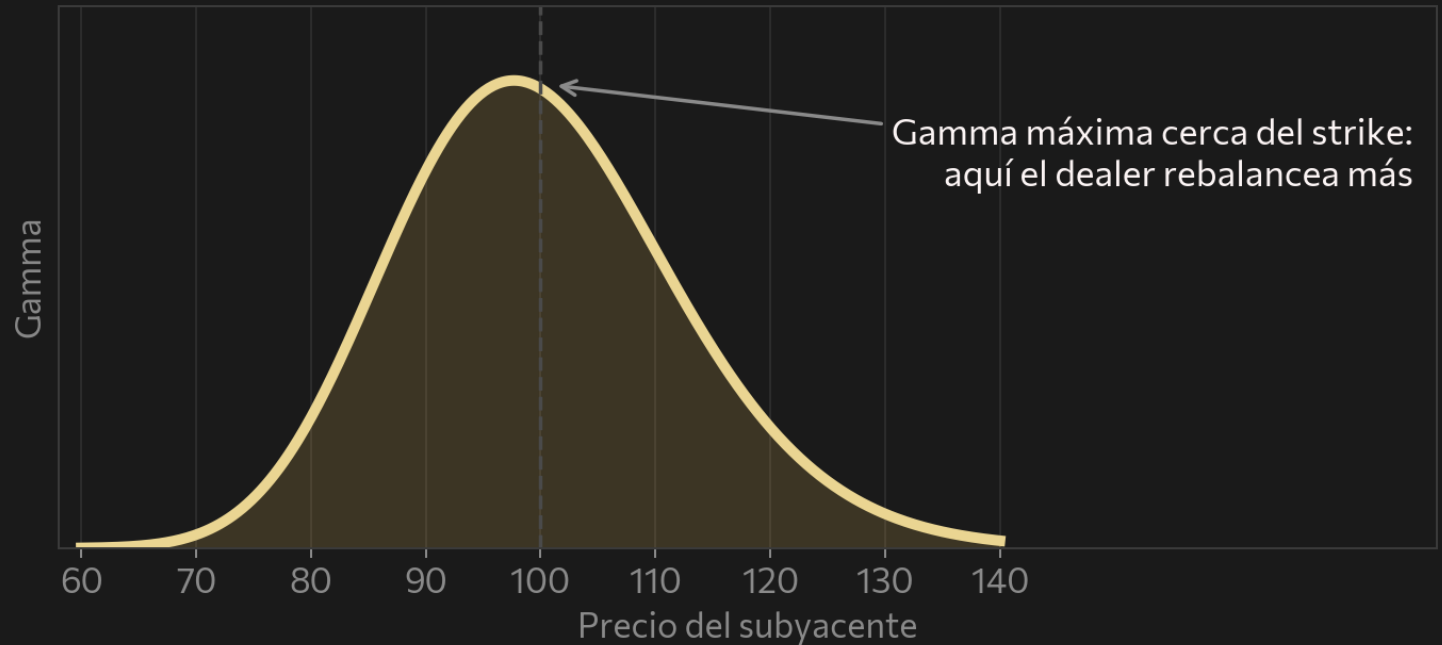
Gamma: la velocidad a la que cambia el delta

PARA TI ES RIESGO

Una gamma alta significa que tu posición cambia de carácter rápido. Lo que era una apuesta pequeña se convierte en una grande sin que hagas nada.

PARA EL DEALER ES UNA ORDEN

Cada punto que se mueve el precio le cambia el delta. Y cada cambio de delta lo obliga a ejecutar en el mercado. No es opcional.

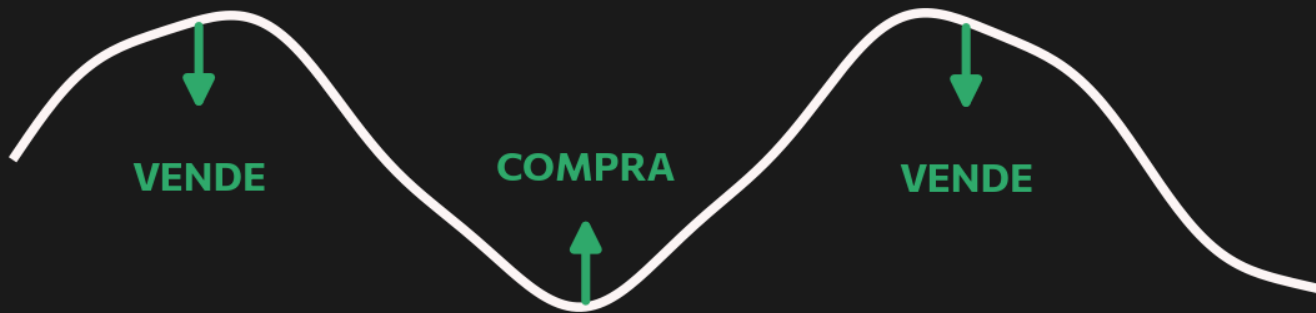


LA FÓRMULA QUE USA LA INDUSTRIA

$$\text{GEX} = \text{Gamma} \times \text{Open Interest} \times 100 \times \text{Precio}^2 \times 0,01$$

Cuántos dólares de delta debe rebalancear el dealer por cada 1 % que se mueva el índice.

Dealer largo gamma: el mercado se calma solo



El dealer vende cuando sube y compra cuando baja.

QUÉ VES EN PANTALLA

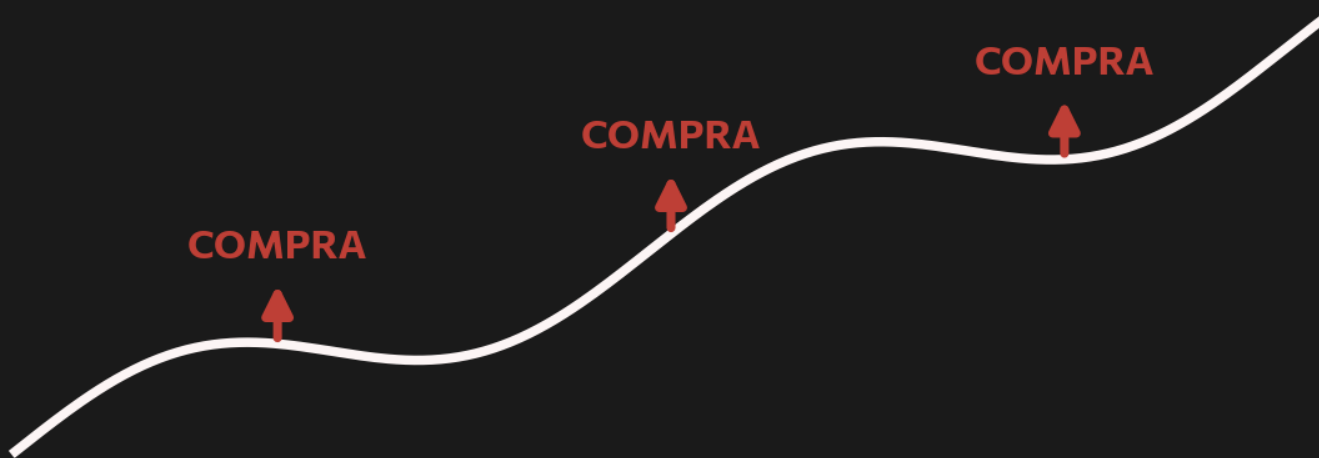
Rangos que se respetan. Movimientos que se devuelven. Volatilidad comprimida. Días aburridos.

POR QUÉ PASA

Su cobertura va en contra del movimiento. Actúa como un amortiguador que nadie contrató.

Es el estado más frecuente del S&P 500.

Dealer corto gamma: el mercado se acelera



El dealer compra cuando sube y vende cuando baja.

QUÉ VES EN PANTALLA

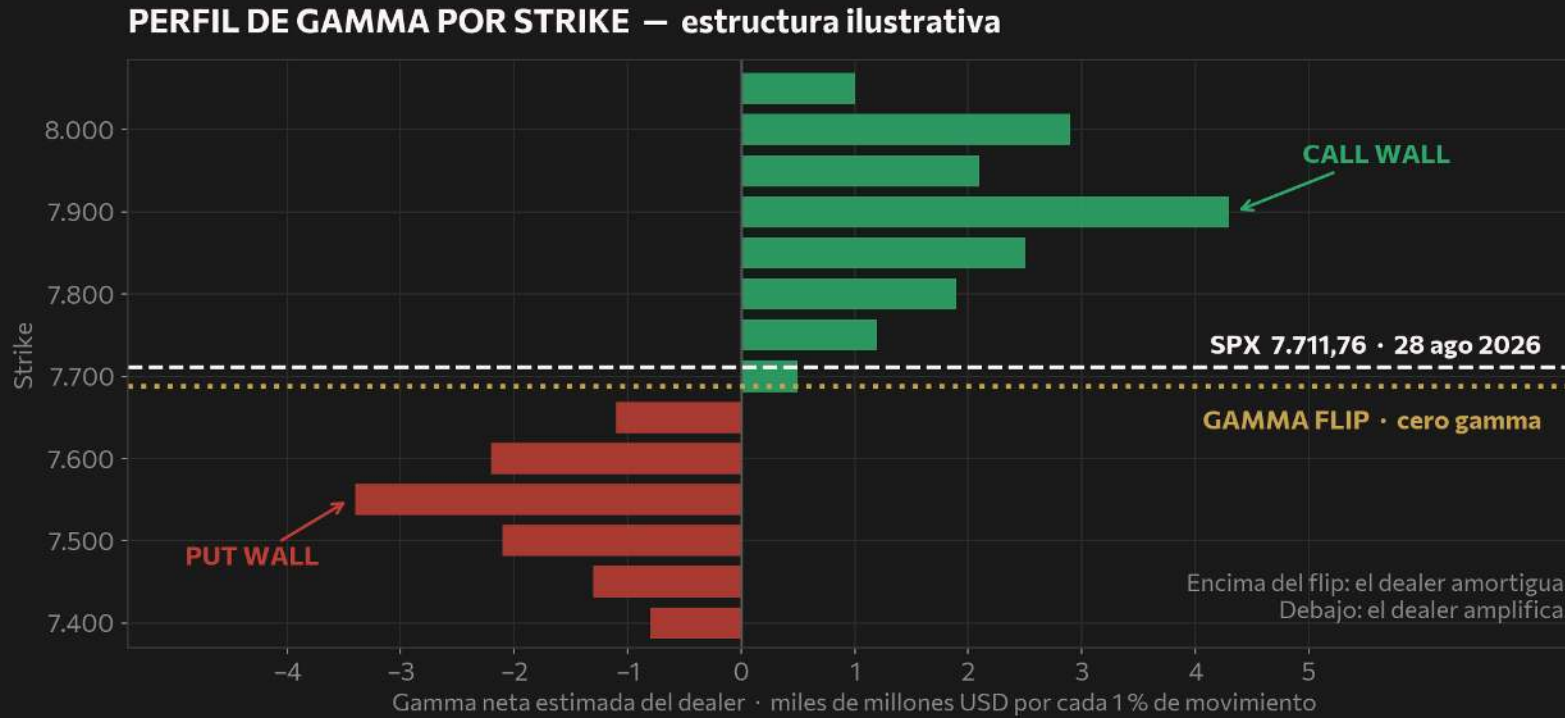
Tendencias que no se devuelven. Cierres que se van solos. Gaps. Días en los que todo parece exagerado.

POR QUÉ PASA

Su cobertura va a favor del movimiento. Cada tramo genera la orden que empuja el siguiente.

Ocurre en cerca del 25 % de las sesiones.

El mapa: perfil de gamma por strike



GAMMA FLIP

El nivel donde la gamma neta cruza cero. Encima, el dealer amortigua. Debajo, amplifica.

CALL WALL

El strike con mayor gamma positiva. Suele funcionar como techo mientras nadie lo rompa.

PUT WALL

Concentración de gamma negativa. Debajo de ahí, los movimientos tienden a estirarse.

Al cierre del viernes el S&P 500 estaba por encima del flip, con el VIX en 14,43. Régimen de gamma positiva: el dealer trabaja a favor de la calma.

Sí. Y se ha medido.

~12 %

de la volatilidad diaria de una acción

Es la parte atribuible al rebalanceo de coberturas de opciones, medida con las posiciones reales de los market makers de la Cboe sobre 2.308 acciones. Real, medible — y no dominante.

Ni, Pearson, Poteshman y White · Review of Financial Studies, 2021

«El volumen no equivale al riesgo.»

Cboe midió un día con más de 100.000 contratos en un solo strike. El market maker terminó neto corto 3.000: el 3 % del volumen. Un modelo con datos públicos le habría atribuido 33 veces más exposición.

Cboe · «0DTEs Decoded», mayo de 2025

Las dos cosas son ciertas a la vez: el flujo de cobertura mueve el precio de forma medible, y casi todo lo que se publica sobre gamma exagera cuánto. Si tu proveedor no te dice qué supuestos usa, no estás leyendo un dato: estás leyendo una estimación.

Lo que la gamma sí te dice — y lo que no

SÍ TE DICE

- Qué tipo de día es más probable: de rango o de tendencia.
- Dónde puede haber más resistencia mecánica al movimiento.
- Por qué la última media hora se comporta distinto en unos días y en otros.
- Cuándo conviene bajar el tamaño porque el mercado puede estirarse.

NO TE DICE

- La dirección. Ningún proveedor serio afirma lo contrario.
- El posicionamiento real: el open interest público no dice quién tiene cada lado.
- Lo que pasa intradía: el open interest es una foto de anoche y no ve los ODTE.
- Un nivel de entrada. No existe validación académica del poder predictivo de los niveles publicados.

Por qué las opciones son el mercado

El precio de una acción hoy es la suma de tres cosas:

1

Oferta y demanda de la acción

Lo que todos miramos: quién quiere comprarla y quién quiere venderla.

2

La cobertura de quien vendió el seguro

Un flujo mecánico, obligatorio, sin opinión sobre la empresa. Y que llega justo cuando el precio se mueve.

3

El precio del seguro mismo

La volatilidad implícita ya no es un derivado del mercado: es un insumo que lo retroalimenta. Y de ahí sale tu prima.

Por eso cualquiera que especule con acciones necesita entender opciones: aunque nunca opere una, el mercado que está mirando ya está hecho de ellas.

Por dónde empezar el lunes

1

PRIMERO

Define tu número

Cuánto capital, cuánto aportas al mes y cuántos años. Sin eso, ninguna estrategia significa nada.

2

SEGUNDO

Aprende a vender prima

Put cubierto con efectivo sobre una acción que sí querrías tener. Empieza con un contrato.

3

TERCERO

Añade el call cubierto

Cuando ya tengas las acciones. Prima más dividendo es donde vive el rendimiento real.

4

CUARTO

Entonces mira la gamma

Es contexto, no señal de entrada. Ningún griego te salva de un mal manejo de riesgo.

Empieza chiquito. Empieza ya. Un contrato bien entendido vale más que diez mal copiados.

Lo construimos para que puedas verlo tú mismo



Educación

Donde aprendes a operar opciones con método, no con corazonadas.

650.000+ seguidores

12.000+ estudiantes en 25 países

500.000+ suscriptores en YouTube



Análisis

Donde ves la gamma, el posicionamiento y las cadenas de opciones de las que hablamos hoy.

Greeks Exposure · Charts

Fundamentals · Market Panel

Sigma News todos los días a las 6 a.m.



Ejecución

Donde ejecutas lo que aprendiste, sin cambiar de pantalla.

Plataforma de trading con infraestructura de Tradier y Alpaca

Abierta también a no residentes en EE.UU.

Empieza chiquito. Empieza ya.

optionsigma.com · sigma.trade · [@optionsigma](https://twitter.com/optionsigma)