



OPTIONS
TRADING ACADEMY
— SYSTEMATIC INCOME —

GUÍA PARA PRINCIPIANTES

CASH-SECURED PUTS Y COVERED CALLS

Una introducción sencilla a un enfoque sistemático
para generar ingresos con opciones.



OBJETIVO

Entender las dos estrategias principales, cómo funcionan el premium y la asignación, y la disciplina básica necesaria antes de poner capital en riesgo.



Material exclusivamente educativo. Las opciones implican riesgos importantes y no son adecuadas para todos los inversionistas. Esta guía no promete rendimientos ni constituye asesoría de inversión personalizada.



01. Opciones, explicado de forma sencilla

Antes de aprender una estrategia, primero debes entender la obligación que aceptas cuando vendes una opción.

Una opción es un contrato vinculado a una acción. Un contrato estándar de opciones sobre acciones normalmente representa 100 acciones. En el enfoque de OTA, principalmente actuamos como vendedores de opciones: el comprador te paga un premium y, a cambio, tú aceptas una obligación que puede exigirte comprar o vender acciones a un precio acordado.

TÉRMINO	QUÉ SIGNIFICA	POR QUÉ IMPORTA
 Premium	Dinero que recibe el vendedor de la opción	Es el ingreso que cobras al abrir la operación
 Strike	Precio acordado para comprar o vender	Es el precio relevante si ocurre una asignación
 Vencimiento	Fecha en la que termina el contrato	Define cuánto tiempo permanece vigente tu obligación
 Asignación	Se ejerce la obligación del contrato	En un CSP compras acciones; en un CC vendes acciones
 DTE	Días hasta el vencimiento	Indica cuánto tiempo le queda al contrato



MENTALIDAD

El premium no es “dinero gratis”. Es la compensación que recibes por aceptar una obligación real y asumir riesgo de mercado.



Las dos estrategias de esta guía

-  **Cash-Secured Put (CSP):** cobras un premium por comprometerte a comprar acciones a un strike determinado si eres asignado.
-  **Covered Call (CC):** cobras un premium por comprometerte a vender acciones que ya posees a un strike determinado si eres asignado.

02. Cash-Secured Puts (CSP)

Un CSP puede entenderse como **cobrar mientras esperas comprar una acción** a un precio que estarías dispuesto a pagar.

Al vender un Cash-Secured Put, aceptas comprar 100 acciones al precio strike si el contrato es asignado. A cambio de aceptar esa obligación, recibes un premium. La regla principal es sencilla: vende un CSP únicamente sobre una acción que realmente estarías dispuesto a tener en cartera al precio strike.

Ejemplo sencillo de un CSP

DATO	EJEMPLO	QUÉ SIGNIFICA
 Precio de la acción	\$52	Precio actual de mercado
 Strike del put	\$50	Aceptas comprar 100 acciones a \$50 si eres asignado
 Premium	\$1.00 por acción	Cobras \$100 por un contrato
 Capital reservado	\$5,000	$\$50 \times 100$ acciones



Si la acción se mantiene por encima de \$50 hasta el vencimiento, el put puede vencer sin valor y tú conservas el premium. Si cae por debajo de \$50 y eres asignado, compras 100 acciones por \$5,000. La acción puede seguir cayendo después de la asignación, por eso la calidad de la empresa y el tamaño de la posición son fundamentales.



REGLA CSP

Nunca vendas un CSP solamente porque el premium se ve atractivo. Primero pregúntate: “¿Me sentiría cómodo teniendo 100 acciones de esta empresa a este strike?” Si la respuesta es no, descarta la operación.



03. Covered Calls (CC)

Un Covered Call te permite cobrar premium sobre acciones que ya tienes, pero debes estar dispuesto a venderlas al precio strike.

Al vender un Covered Call, aceptas vender 100 acciones que ya posees al precio strike si el contrato es asignado. Cobras un premium a cambio de darle a otra persona el derecho de comprarte esas acciones a ese precio.

Ejemplo sencillo de un Covered Call

DATO	EJEMPLO	QUÉ SIGNIFICA
 Acciones en cartera	100 acciones	El call está cubierto por acciones que ya posees
 Costo promedio	\$48	Lo que pagaste por acción
 Strike del call	\$50	Aceptas vender las acciones a \$50 si eres asignado
 Premium	\$0.80 por acción	Cobras \$80 por un contrato



Si la acción se mantiene por debajo de \$50, el call puede vencer sin valor y conservas tanto las acciones como el premium. Si sube por encima de \$50 y eres asignado, tus acciones pueden venderse a \$50. En este ejemplo, eso produciría una ganancia de \$2 por acción en la posición, además del premium cobrado.



El costo de esta estrategia es renunciar a parte del potencial alcista. Si la acción sube muy por encima del strike, es posible que aun así tengas que venderla al precio acordado. Esa ganancia adicional que dejas de capturar es el precio de haber cobrado el premium.



REGLA CC

No vendas un Covered Call a un strike en el que te molestaría perder las acciones. El premium es la compensación que recibes por limitar parte de tu potencial de subida.

04. Cómo trabajan juntos los CSP y los Covered Calls



Las dos estrategias pueden formar un ciclo repetible de generación de premium, pero OTA no exige rotar posiciones constantemente.

-  Vende un CSP sobre una acción que estarías dispuesto a comprar.
-  Si el put vence sin valor, conservas el premium y evalúas la siguiente oportunidad.
-  Si eres asignado, ahora eres dueño de las acciones.
-  Cuando las condiciones sean favorables, puedes vender un Covered Call a un strike que estarías dispuesto a aceptar.
-  Si el call vence sin valor, conservas el premium y mantienes las acciones.
-  Si las acciones son vendidas por asignación a un strike rentable, evalúas una nueva oportunidad de calidad.



IMPORTANTE

No vendas automáticamente la siguiente opción solo porque terminó la anterior. Cada nueva operación debe tener sentido por sí sola. A veces, la mejor operación es no operar.



Principio operativo

Una operación no es “buena” solamente porque produjo ganancias.
Una buena operación siguió el proceso, respetó el riesgo y tenía sentido cuando se abrió.



05. El capital y el riesgo van primero

El tamaño de la posición es la primera línea de defensa frente a un mal resultado.
Un premium mayor no justifica asumir más riesgo del que tu cuenta puede soportar.



PUNTO DE PARTIDA OTA

En el playbook completo de OTA recomendamos aproximadamente \$25,000 para tener mayor flexibilidad. Esto no significa que necesites \$25,000 para aprender. Con cuentas más pequeñas se pueden estudiar las estrategias y evaluar oportunidades, pero la selección de acciones, la diversificación y el tamaño de las posiciones serán más limitados.



Antes de abrir una operación

- Utiliza únicamente capital destinado intencionalmente al trading. No incluyas fondos de emergencia ni dinero que necesitarás para gastos próximos.
- Mantén el tamaño de cada posición lo suficientemente controlado como para que un movimiento adverso en una sola acción no domine toda la cuenta.
- Conoce tu obligación máxima antes de entrar: una asignación de CSP implica comprar 100 acciones por contrato; una asignación de CC implica vender 100 acciones por contrato.
- Nunca aumentes el tamaño de la posición solamente porque el premium parece atractivo.
- No utilices margen simplemente porque tienes buying power disponible. Estas estrategias pueden ejecutarse sin apalancamiento.



ESTÁNDAR DE CALIDAD

El tamaño de la cuenta cambia los montos en dólares, pero no debería cambiar tus estándares. La disciplina, el control de riesgo y la atención a eventos deben mantenerse sin importar el capital.



06. Filtros básicos para principiantes

El sistema completo de OTA utiliza reglas más detalladas de probabilidad, cushion, rendimiento, eventos y timing. Al principio, lo importante es entender la lógica detrás de esos filtros.

01



1. Calidad de la acción

¿Realmente querrías tener esta empresa en cartera si te asignan el CSP? Si la respuesta es no, un premium alto no convierte la operación en una buena oportunidad.

02



2. Riesgo de eventos

Los earnings y otros eventos importantes pueden convertir rápidamente una operación basada en probabilidades en una apuesta binaria. En el sistema completo de OTA no abrimos nuevos CSP cuando faltan 14 días calendario o menos para earnings.

03



3. Cushion y probabilidad

Un strike más alejado del precio actual normalmente ofrece mayor margen de error. Las métricas de probabilidad ayudan a estimar qué tan probable es que la operación permanezca favorable. Ninguna de las dos cosas es una garantía.

04



4. Premium

El premium importa, pero viene después del riesgo. Un rendimiento más alto no es automáticamente mejor si el mercado está pagando más porque la operación es considerablemente más riesgosa.



REGLA DE
ENTRADA

Un premium atractivo nunca compensa una **estructura de riesgo débil.**





07. Errores comunes de principiantes

La mayoría de los errores aparecen cuando se abandona el proceso, no porque el trader no entienda qué es un put o un call.

 ERROR	 POR QUÉ IMPORTA
 Perseguir el premium	Elegir el contrato que más paga sin entender por qué paga más.
 Vender CSP sobre acciones que no quieres	La asignación termina sintiéndose como un desastre en lugar de un resultado que aceptaste desde el inicio.
 Vender Covered Calls demasiado agresivos	Un strike demasiado cercano puede generar arrepentimiento si la acción sube con fuerza.
 Operar cerca de earnings	Una operación de ingresos a corto plazo puede convertirse en una apuesta binaria ante un gap.
 Sobredimensionar posiciones	Una sola posición puede dominar la cuenta tanto financiera como emocionalmente.
 Forzar operaciones	Pensar que tener efectivo sin utilizar significa que estás perdiendo oportunidades.
 Juzgar solo por P&L	Una operación con suerte puede haber sido una mala decisión; una operación disciplinada también puede terminar con pérdida.



DISCIPLINA

El objetivo no es operar lo máximo posible. Es tomar decisiones repetibles, controlar la exposición y permitir que los resultados se acumulen a largo plazo.



08. Tu siguiente paso

Esta guía te da la base. El framework completo de OTA profundiza en criterios de entrada, tamaño de posición, gestión de operaciones, salidas, rolls, disciplina con margen, psicología, proceso semanal y casos prácticos.



Antes de tu primer CSP o Covered Call

- ✓ Asegúrate de entender premium, strike, vencimiento y asignación.
- ✓ Elige únicamente acciones que estarías dispuesto a tener en cartera.
- ✓ Ten claro exactamente qué ocurrirá si el contrato es asignado.
- ✓ Dimensiona la posición para que cualquier resultado siga siendo manejable.
- ✓ Revisa earnings y otros eventos importantes.
- ✓ Escribe tu plan antes de abrir la operación.
- ✓ Evalúa la decisión por la calidad del proceso, no únicamente por el resultado.



ÚNETE A LA
COMUNIDAD OTA

Continúa aprendiendo sobre CSP y Covered Calls con otros traders, haz preguntas enfocadas en el proceso y accede a los recursos educativos de OTA.



ACCEDE A
OPTIONS TRADING ACADEMY

Aprende el sistema. Entiende el riesgo. Toma tus propias decisiones.



Material exclusivamente educativo. Las opciones implican riesgos importantes y no son adecuadas para todos los inversionistas. Nada de esta guía constituye asesoría de inversión personalizada ni una promesa de rendimientos.