



MEFF, el Mercado de Derivados de BME, ha puesto en marcha un ciclo de presentaciones a través de los Creadores de Mercado para seguir impulsando su crecimiento



El mercado de Opciones sobre Acciones en España

El mercado de Opciones sobre Acciones español, gestionado por MEFF, lleva ya 22 años funcionando a buen nivel. Razonablemente, la crisis también ha afectado a sus volúmenes que parecen comenzar a recuperar terreno. Sin embargo y por diferentes causas, a pesar de que el mercado español es competitivo y cumple con los estándares de funcionamiento más avanzados, las opciones sobre acciones son instrumentos financieros menos utilizados de lo que podría presumirse dentro de las plataformas reguladas nacionales. Desconocimiento, miedo u otros intereses parecen estar detrás de este hecho. En todo caso, el buen manejo y uso de las opciones sobre acciones otorga una ventaja comparativa a quien las sepa utilizar correctamente. Existen multitud de estrategias, tanto para posicionarse en la dirección del mercado (alcista o bajista) como para posicionarse en volatilidad (alcista o bajista) o ambas a la vez. Es un producto muy flexible que permite adaptar la posición muy rápidamente a las expectativas que se tengan sobre la evolución de las cotizaciones. Aquí, vamos a hablar de todo ello.

Cuando hablamos de las Opciones sobre Acciones españolas, hay que remontarse hasta el 15 de febrero de 1993 que es el momento en que se emitieron las primeras opciones sobre Telefónica y Endesa. Unos pocos meses después vinieron las de BBV, Repsol y, sucesivamente, se fueron añadiendo subyacentes: Iberdrola, Argentaria, Acesa, Fecsa, Banco Santander, Sevillana, Unión Fenosa,...unos 12 hasta el año 2000. Posteriormente se completarían hasta llegar a los 35 constituyentes del [Índice IBEX 35®](#).

El año 1999 supone un punto de inflexión en la renta variable española que dispara su negociación, fundamentalmente por dos motivos: el comienzo de la negociación en euros por un lado y, por otro, que el cumplimiento de los criterios de convergencia de la UE llevó los tipos de interés españoles a niveles históricamente muy bajos. Este hecho restó atractivo a la renta fija e hizo que muchos inversores se inclinaran de forma importante por la renta variable en su búsqueda de rentabilidad.

Al aumentar el volumen de negociación de las acciones en la Bolsa española, un mercado de los más desarrollados del mundo, era necesario habilitar en paralelo un mercado de derivados con una oferta de

productos lo suficientemente amplia para completar y complementar la operativa de contado, tanto en estrategias de cobertura como de pura inversión. Al igual que ocurre en el resto de mercados de valores internacionales homólogos al español, los volúmenes de negociación de contado y derivados tienden a estar intrínsecamente relacionados en tendencia (ver **gráfico 1**). Hoy en día las Opciones sobre Acciones constituyen un porcentaje importante de la [negociación en MEFF](#) tal y como podemos apreciar en el **gráfico 2**.

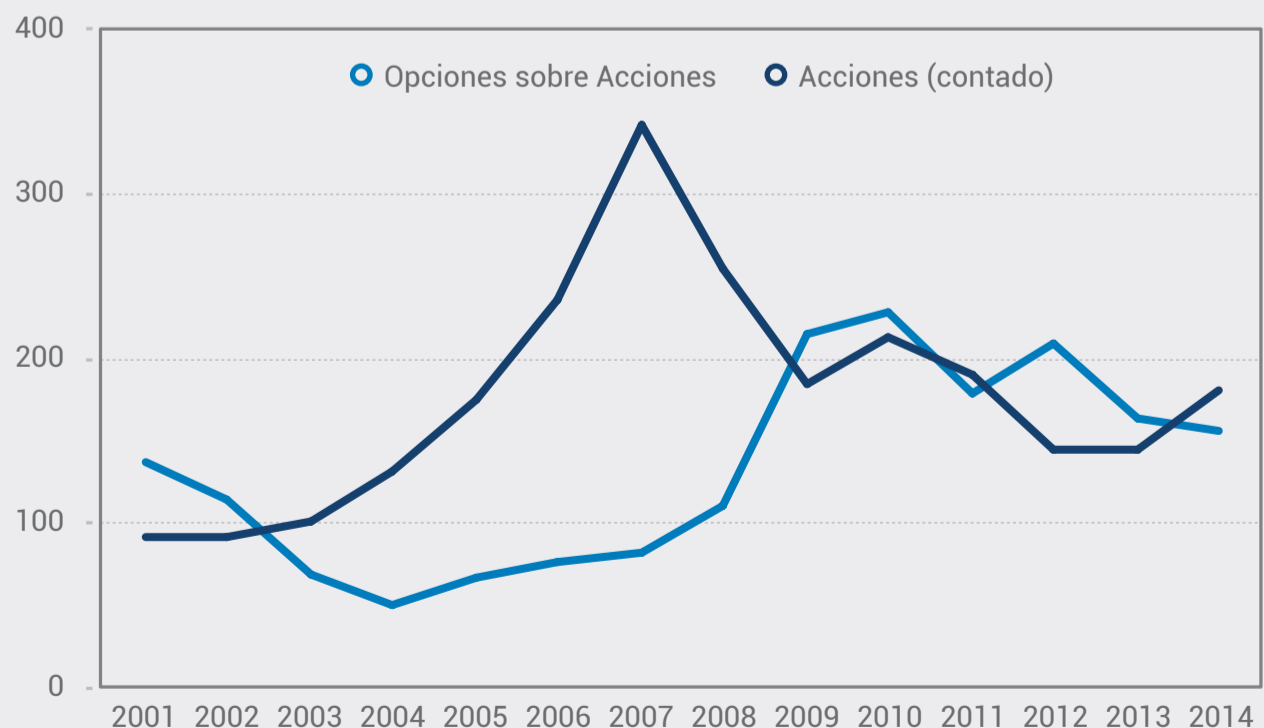
En cuanto a la posición de MEFF en el mundo respecto a la negociación de Opciones sobre Acciones hay que decir que se hace difícil de situar correctamente ya que, normalmente, las clasificaciones están hechas en base sólo a los volúmenes de contratos, no al nominal negociado, y hay algunos mercados asiáticos donde los productos tienen un multiplicador muy pequeño. Esto quiere decir que para poder negociar un determinado nominal son necesarios muchos más contratos que en un mercado como el español. En todo caso y sabiendo esto, a día de hoy, por las cifras de contratos negociados en Opciones sobre Acciones, MEFF ocupa la plaza 30 del mundo en el ranking de volumen de la [Futures](#)

Gráfico 1



Evolución de la negociación de Opciones sobre Acciones y el contado de acciones en el mercado de valores español

Base 100 = año 2000. Calculada sobre número de contratos para las Opciones y efectivo negociado para las acciones.



[Industry Association \(FIA\)](#) con casi 57 millones en 2014. Analizando un poco en detalle ese ranking, podríamos dividir los mercados en varios grupos por volumen de negociación:

- **Más de Mil Millones contratos.** - En este primer grupo encontramos en los primeros puestos a CME Group, Intercontinental Exchange, Eurex, CBOE Holdings, Nasdaq-OMX, etc... que son grandes conglomerados que aglutinan la negociación de varios mercados de derivados y que a nivel consolidado superan los mil millones de contratos.
- **Cientos de miles de contratos.** - En un segundo escalón aparecen los mercados asiáticos, fundamentalmente chinos e indios y otros holding un poco más pequeños que los anteriores como: Japan Exchange Group, TMX Group (Canadá), ASX (Australia), etc... que negocian entre 100 y 800 millones de contratos.
- **Decenas de miles de contratos.** - En un tercer nivel encontramos con varias decenas de millones de contratos negociados al mercado español (MEFF) junto Tel-Aviv Stock Exchange (Israel), Rosario Futures Exchange (Argentina), London Stock Exchange (Londres que incluye a Italia), Estambul, México, Tailandia, Noruega, etc.

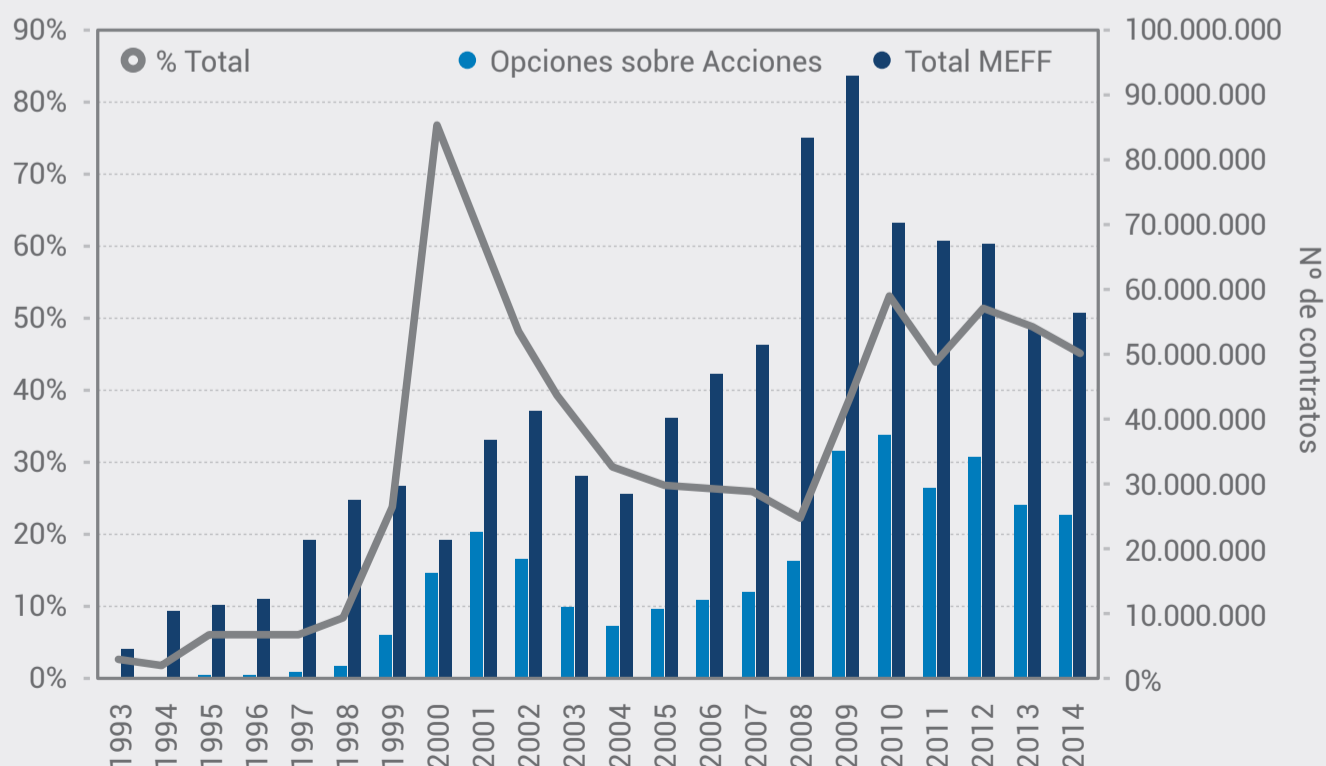
Funcionamiento del Mercado de Opciones sobre acciones

Existen 2 tipos de opciones: Call o opciones de compra y Put o opciones de venta. Comprar dichas opciones otorga el derecho a decidir si se quiere comprar (en el caso del Call) o vender (en el caso del Put) acciones en una fecha de “**vencimiento**” a un precio prefijado llamado “precio de ejercicio”. Cada opción equivale a 100 acciones. Por ejemplo, si se adquiere un Call de Santander de vencimiento el 18 Septiembre a un precio de ejercicio de 7€ cuando las acciones de Santander valen 6,75€, tienen un precio (llamado “**prima**”) de 0,43€/acción. Es decir, si se pagasen hoy 43€ se tendría el derecho a decidir (la opción, como el propio nombre del producto indica) si se quieren comprar o no 100 acciones de Santander el 18 de septiembre a un precio de 7€ por título. Obviamente, como es una opción sólo se realizaría la operación en caso de resultar beneficiosa, es decir, si la cotización de la acción Santander ese día está por encima de 7€, nivel a partir del cual empezaría por recuperar el dinero de la “prima” pagada hasta un posible beneficio ilimitado. Si la opción que se tuviese no fuese beneficiosa (coti-

Gráfico 2



Peso de las Opciones sobre acciones en MEFF



zación por debajo de 7€) no se ejercería y, por tanto, tan sólo se perdería la “prima” pagada. Por eso, el Call es un producto alcista mientras que el Put es bajista.

Muchas alternativas para elegir

En las Opciones sobre Acciones que cotizan en MEFF, hay muchísimos precios de ejercicio y vencimientos para [cada activo subyacente \(acciones\)](#) que el inversor puede seleccionar. Esta ventaja respecto a las alternativas diferentes que esto otorga al potencial inversor se traduce en una lógica minoración del concepto de liquidez tradicional que impera en la mayor parte de valores que cotizan en el mercado de contado de la Bolsa española. Aunque esta diferencia se salva parcialmente con la figura del Creador de Mercado para Opciones sobre Acciones, del que hablaremos después, trataremos de hacerla explícita a continuación para que se entienda bien.

Una de las principales diferencias entre la operativa de contado en Bolsa (comprando acciones u otros activos directamente) y la oferta de Opciones y Futuros de MEFF (posicionándose en subyacentes diferentes: acciones, renta fija, índices,...) radica en la cantidad de productos que cotizan. Por ejemplo, en el SIBE (Bolsa Española), si quitamos las SICAV, cotizan unas 129 compañías. En MEFF, entre los vencimientos de los futuros, opciones (Call y Put), diferentes precios de ejercicio, etc... cotizan entre 25.000 y 30.000 referencias todos los días. Es decir, y por simplificar con ejemplos concretos, si en la Bolsa española cotiza “una” acción Santander y todo el mundo interviene (compra o vende) sobre el mismo tipo de título, es fácil entender que cada día haya cientos de compradores y de vendedores. Esta característica, si como además en el caso de acciones de Santander dispone de millones de acciones *free float* (fuera de las participaciones de control), confiere a estas acciones mucha liquidez o facilidad del inversor para entrar y salir del valor



Un Market Maker o Creador de Mercado es, un intermediario financiero que se encarga de dar liquidez a los contratos de Opciones que cotizan, es decir que está constantemente ofreciendo precios de compra y venta competitivos y con unos volúmenes acordes a las necesidades del mercado.

con mucha rapidez para muchos tamaños de órdenes. De hecho, y a modo de apunte de interés para el lector, señalamos aquí que la potencia transaccional del mercado de valores español es tal que Santander ha sido la acción más negociada de la Eurozona en el primer trimestre de 2015 ([ver pdf adjunto en pag.27](#)) y desde hace años junto con BBVA y Telefónica ocupan posiciones destacadas en Europa entre el conjunto de valores (acciones) más líquidos.

¿Qué ocurre en el mercado de Opciones sobre Acciones operado por BME? En los sistemas de MEFF sólo Santander tiene anotadas unas 700 referencias o 700 “Santanderes” distintas para entendernos (Call, Put, diferentes vencimientos, precios de ejercicio,...). Pretender que todas ellas sean líquidas porque compradores y vendedores intervengan y tengan para cada caso expectativas contrarias (como ocurre cuando ha-

CICLO "CREADORES DE MERCADO DE OPCIONES SOBRE ACCIONES EN MEFF"

El 23 de marzo de 2015, [MEFF la compañía filial de BME](#) especializada en la gestión del mercado regulado de derivados financieros en España, comenzó una campaña para difundir entre los profesionales de la gestión de fondos y directores financieros de todo tipo de empresas, la importancia de conocer a fondo el funcionamiento y las oportunidades que ofrece un uso inteligente de las Opciones sobre Acciones. MEFF ofrece alternativas de cobertura e inversión en este segmento desde hace ya más de 20 años.

La campaña de difusión se hace de la mano de los [Creadores de Mercado](#), agentes especializados y necesarios para asegurar la liquidez del mercado y

su adecuado funcionamiento. Los volúmenes registrados en el mercado de Opciones sobre Acciones español han comenzado de nuevo a repuntar desde principios de 2014 tras superar los peores momentos de la crisis.

[Susquehanna International Securities](#), de la mano de **Javier Arrazubi** el pasado 23 de marzo, y [Societe Generale](#), con la intervención de **Carlos García Rincón** el 23 de abril, han sido los primeros intermediarios en prestar su voz y valiosa experiencia en esta iniciativa que tendrá continuidad con nuevos actos. Ambos representantes han sido entrevistados por BOLSA y sus respuestas se muestran adjunto a estas páginas. ●



Contacto en España:

Cathal Hardiman
00 353 1 802 8118
Cathal.hardiman@sig.com

Javier Arrazubi
00353 1 802 8118
Javier.arrazubi@sig.com



Contacto en España:

Xabier Hardy
Xabier.hardy@sgcib.com

blamos de un único tipo de acción) es simplemente imposible. Por ello se cuenta con unas entidades, los Creadores de Mercado o *Market Maker* que, a cambio de unos beneficios, tienen incentivos de cotizar o dar precio de contraparte constantemente para las referencias disponibles para invertir en cada momento.

Viene al caso aquí recordar que, tal y como hemos comentado al principio, los mercados de contado (la Bolsa) y de derivados son complementarios. De hecho, para que el mercado de derivados sea líquido es necesario que el de contado lo sea. Por otro lado, la existencia de un mercado de derivados, ofrece a los

participantes unas mayores posibilidades tanto de cobertura como de inversión, por ello, esta liquidez de los derivados a su vez alimenta la del mercado de contado.

Volviendo a al tema, tras lo dicho, es importante explicar que existen opciones de estilo europeo y americano. Las opciones americanas se pueden ejercer en cualquier momento mientras que las europeas solo se pueden ejercer en la fecha de vencimiento. Dicho lo cual, se pueden comprar y vender en cualquier momento sin tener que esperar a vencimiento ya que tienen una elevada liquidez de la que se encargan los [Market Maker o Creadores](#)

CICLO "CREADORES DE MERCADO DE OPCIONES SOBRE ACCIONES EN MEFF"

Carlos García Rincón,

RESPONSABLE DE PRODUCTOS COTIZADOS DE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EN ESPAÑA



«Las nuevas normas de mercado europeas provocarán un aumento de liquidez en Opciones»

José Manuel Del Puerto

ELBOLETIN.COM

Como Creador de Mercado de Opciones sobre Acciones españolas, ¿qué ventajas encuentra Société Générale a la hora de desempeñar su labor en MEFF?

Para empezar, MEFF es el mercado más líquido, con mayor posición abierta y mayor negociación para opciones con subyacente español y además ofrece unas comisiones y *spreads* competitivos. En cuanto a la operativa, se permite emitir un vencimiento y un *strike* nuevo adaptándose a las necesidades del cliente. El delta se puede cruzar al contado automáticamente sin necesidad de hacer-

lo por pantalla, como sí ocurre en otros mercados con el riesgo añadido que esto conlleva. El sistema de liquidación de la entrega también es atractivo gracias a los mecanismos de Iberclear y existe la posibilidad de no publicar la operación.

Desde su entrada en el mercado, ¿cuál ha sido la evolución del mismo?

Desde la entrada de Société Générale, en 1998, nos hemos convertido en uno de los principales Creadores de Mercado en MEFF. Creo que hemos mejorado y el mercado también lo ha hecho. Desde el principio fuimos de los más activos en Opciones sobre Acciones y actualmente contamos con una cuota de mercado superior al 13%.

de Mercado. No es necesario ejercer la opción, de hecho no suele ser lo óptimo, si se quiere cerrar la posición tan sólo habría que hacer la posición contraria en la misma serie (mismo tipo de opción, precio de ejercicio y vencimiento). A vencimiento suele llegar poca posición, la mayoría de lo que se negocia se deshace antes del vencimiento o se “rola” (renueva) al siguiente vencimiento. De inicio puede tomar posición compradora o vendedora,

el comprador paga prima y el vendedor la ingresa. Dado que no es necesario tener la opción previamente comprada para poder tomar una posición vendida, los vendedores han de depositar unas garantías en MEFF.

Las opciones son productos derivados relativamente complejos de manejar, pero que una vez se conocen, ofrecen una flexibilidad y una potencia a la gestión incomparables⁽¹⁾.

NOTAS

(1) Si algún lector desconoce aún estos productos, puede visitar la página web de instituto BME donde hay unos tutoriales que lo explican en detalle. <http://www.institutobme.es/esp/QuienesSomos/Tutoriales/opciones/o2-quees.aspx>

CICLO “CREADORES DE MERCADO DE OPCIONES SOBRE ACCIONES EN MEFF”

Los subyacentes que cotizamos, más allá del IBEX 35, son Banco Santander, BBVA, Telefónica, Repsol, Iberdrola, Inditex, Acerinox, Abertis, Enagás, Gas Natural, Popular, Indra y Red Eléctrica. En lo que se refiere a operativa por pantalla, los clientes finales o *retail* que operan a través de brókeres interactivos o directamente son cada vez más numerosos. Los Creadores de Mercado y los bancos competidores en operación por cuenta propia son los protagonistas. Otros tipos de inversores como los fondos de inversión, *hedge funds*, *family offices* y banca privada siguen recurriendo más al mercado interbancario.

¿Tienen prevista alguna iniciativa para dinamizar aún más el Mercado Español de Opciones?

Siempre hemos trabajado intensamente para desarrollar nuestro sistema de modelización e informático para ser capaces de garantizar la cotización del mercado constantemente. En la actualidad, y conjuntamente con MEFF, estamos trabajando en la mejora del sistema de validación de las operaciones para aumentar la transparencia y el desarrollo de la negociación en mercado.

Asimismo, hemos propuesto la creación de una nueva categoría dentro del sistema de incentivos para mejorar los *spreads*.

¿Qué opinión le merece MEFF como gestor del mercado de derivados?

MEFF siempre ha intentado satisfacer las necesidades de los Creadores de Mercado. Su ambición para facilitar nuestro trabajo ha contribuido a un constante desarrollo. Como todo negocio siempre hay pequeños aspectos que se pueden mejorar, pero el servicio ofrecido en su globalidad es muy satisfactorio.

Mirando ahora hacia un futuro que parece inminente, ¿en qué medida estiman que afectará a su papel la entrada en vigor de las nuevas normas de mercado europeas?

Estamos convencidos de que en la creación electrónica de mercado en MEFF observaremos un aumento del número de operaciones. Por lo que respecta al mercado interbancario, nuestra participación se va centrar, sobre todo, en satisfacer las demandas de los clientes. ●

Los Market Maker o Creadores de Mercado de Opciones sobre Acciones

Un *Market Maker* o Creador de Mercado es, por tanto y tras lo ya explicado, un intermediario finan-

ciero que se encarga de dar liquidez a los contratos de Opciones que cotizan, es decir que está constantemente ofreciendo precios de compra y venta competitivos y con unos volúmenes acordes a las necesidades del mercado.

CICLO "CREADORES DE MERCADO DE OPCIONES SOBRE ACCIONES EN MEFF"

Javier Arrazubi Doncel,

INDEX & EQUITY DERIVATIVES SALES TRADER DE SUSQUEHANNA (SIG)



«La mejora de liquidez ha trasladado operaciones OTC al mercado oficial»

José Manuel Del Puerto / ELBOLETIN.COM

La historia de Susquehanna (SIG) está íntimamente ligada a la operativa con opciones, ¿podría describir algo más esta vinculación?

Por supuesto, pues precisamente Susquehanna (SIG) comenzó su desarrollo como Creador de Mercado en opciones desde su fundación en 1987, en EEUU. Desde entonces, ha tenido un considerable crecimiento al alcanzar más de 1.500 empleados globalmente y, de ellos, más de 350 en su sede europea de Dublín. Así, nos hemos expandido hasta cubrir una larga serie de productos financieros y llegar a ser uno de los mayores Creadores de Mercado en opciones de Europa.

Nuestra cartera cubre la mayoría de las opciones registradas en Europa, proveyendo a los clientes que negocian directamente con nosotros de precios competitivos y libres de comisión en opciones registradas.

Pero su entrada en MEFF es más reciente, ¿qué evolución han visto en este tiempo?

Comenzamos como miembros de MEFF en 2012 y un año después empezamos a actuar como Creadores de Mercado. En este periodo, hemos observado que un ma-

yor volumen de operativa se ha dirigido a las pantallas. Previamente, la mayor parte del volumen era realizado en operativa OTC, pero la progresiva inyección de liquidez ha ayudado a mejorar los precios que están disponibles en pantalla y, consecuentemente, a facilitar a los participantes del mercado y a clientes un recurso valioso en la fijación de precios.

Nuestra cuota de presencia en el mercado oficial español ha crecido hasta un 6% en Opciones sobre IBEX 35 desde 2012 y hasta un 5% en Opciones sobre Acciones.

¿Qué ventajas han encontrado desde su incorporación como Creadores de Mercado?

Ser Creadores de Mercado nos da la oportunidad de operar con altos volúmenes de opciones españolas en el propio nodo local, permitiéndonos interactuar con clientes institucionales que tienen acceso a las pantallas de MEFF. Estar correctamente posicionados en este mercado nos ha ayudado a aprovechar las sinergias del mercado español, fundamentalmente en el periodo de recuperación que se está iniciando después de haber sido desafiado por la crisis global en los años pasados.

¿Considera que en este tiempo las pantallas de MEFF han

El *Market Maker* no es una figura exclusiva de los mercados de derivados, también existen este tipo de especialistas para otros productos o activos de inversión, tanto en Bolsa (véase el caso de [Latibex](#)) como en los mercados de [Renta fija](#) que también gestiona BME.

El negocio de un Creador de Mercado se limita a otorgar liquidez, en ningún caso toman posiciones contrarias a las de los clientes porque tengan diferentes expectativas. Si una opción Call tiene un valor teórico de 0,43€/acción es porque para ese

CICLO "CREADORES DE MERCADO DE OPCIONES SOBRE ACCIONES EN MEFF"

ganado en competitividad?

Ciertamente pensamos que han mejorado a pesar de su posición más modesta que las de otros grandes mercados europeos. Actualmente se ofrecen niveles más ajustados, lo que ha permitido que los inversores tengan una mayor predisposición a operar un mayor número de lotes en pantalla con respecto a una los menores volúmenes que realizaban previamente.

Para volúmenes más abultados procedentes de clientes institucionales, ¿cuál es su recomendación?

Dado que la liquidez que aparece en pantalla es normalmente una pequeña representación de la liquidez que realmente está disponible, si el cliente institucional nos contacta directamente, generalmente podemos enseñar una mayor liquidez que la anunciada públicamente. La razón de esta liquidez extra viene dada porque los precios que publicamos en las pantallas asumen que operarán contra contrapartidas de manera anónima. Una vez que sabemos cuál es la contrapartida, la asimetría informativa desaparece y el riesgo de la operación se ve reducido. Así, particularmente, en productos negociados en MEFF, aconsejamos el contacto directo, ya que somos uno de los mayores Creadores de Mercado.

En esta misma línea de discurso, ¿qué iniciativas tienen previstas para seguir dinamizando el mercado de opciones?

Actualmente, nos hemos comprometido a crear mercados en 26 subyacentes de Opciones sobre Acciones en MEFF. Si

bien, con los cambios que se están realizando en el ancho de banda, tenemos pensado añadir más subyacentes, a medida que son registradas como opciones de estilo europeo, sobre algunos de los mayores bancos españoles. También estamos desarrollando productos de opciones con vencimiento semanal alrededor de los mercados europeos que podrían incrementar los volúmenes de MEFF si éstos fueran adicionados al mercado, como ya ha ocurrido en otras plataformas de negociación con amplia aceptación.

¿Se ha mostrado MEFF receptivo a sus necesidades y sugerencias?

Como ejemplo, al comienzo tuvimos algunas dificultades precisamente con el ancho de banda debido a la alta cantidad de productos en los que estamos dispuestos a crear mercado inyectando liquidez. MEFF respondió con rapidez a estos contratiempos y, desde el comienzo de nuestra operativa, hemos podido verlo como un socio en el desarrollo de los Mercados de Opciones en Europa. Han sido bastante receptivos a las nuevas ideas que les hemos propuesto durante este periodo y ágiles en su respuestas. Es así que esperamos seguir trabajando conjuntamente en el incremento del volumen en el mercado español, con nuevas ideas como el aumento del volumen máximo negociado por operación y contribuir a la transparencia del mercado en general. El objetivo es lograr que las operaciones fuera de pantalla sean publicadas dentro de un periodo determinado en el futuro ya que, actualmente, sólo existe la posibilidad de publicar las operaciones al final de la jornada. ●

Creador de Mercado, el valor de la opción son esos 0,43€, lo cual no tiene por qué coincidir necesariamente con lo que opina otro participante del mercado. Por ello, dado que los Creadores de Mercado están dando precio a algo que no existe, lo hacen con una horquilla de precios. Probablemente en nuestro ejemplo cotizaría con una horquilla Bid-Ask de 0,40-0,46.

Esta horquilla quiere decir que el Creador de Mercado está dispuesto a comprar a 0,40 algo que ellos creen que vale 0,43 y a vender a 0,46. Ese es su beneficio (ver **cuadro 1**). Una vez el cliente le realiza al Creador de Mercado una compra o una venta, éste último intenta deshacer la posición adquirida cotizando otras referencias (arbitraje) o cubriendo la exposición al activo subyacente comprando o vendiendo las propias acciones. Si el cliente ganara dinero no quiere decir que el Creador de Mercado lo esté perdiendo ya que este está siempre cubierto.

Este aspecto es muy importante, porque la cuenta de resultados del Creador de Mercado no está ligada a lo bien o mal que le vaya al cliente. Obviamente cuanto mejor le vaya al cliente, mejor.

Warning: no confundir con...

Esta operativa de los Creadores de mercado en el mercado de derivados operado por BME contrasta con la de otros productos negociados en Mercados no regulados (OTC) denominados CFD (Contracts for Differences) en los que las autoridades europeas han emitido ya varias alertas porque, entre otras muchas cosas, las contrapartidas de estos productos no se cubren aun sabiendo que el cliente típico de estos CFD es un particular y la mayoría de las veces termina perdiendo. Estas contrapartidas son habitualmente mal denominados Creadores de Mercado pero no lo son

Cuadro 1




Opciones sobre Santander el día 4 de mayo de 2015. El precio de la acción de Santander es 6,7630. En el centro están los precios de ejercicio y vencimientos, a la izquierda están las opciones Call y a la derecha las Opciones Put.

Fuente: www.meff.com

OPCIONES AMERICANAS 04/05/2015														
Hora	Vol.	Últ.	CALL				Vencimiento Prec. Ejerc.	PUT				Últ.	Vol.	Hora
			Compra		Venta			Compra		Venta				
			Vol.	Precio	Precio	Vol.		Vol.	Precio	Precio	Vol.			
15:45	0		151	1,96	2,04	151	18 dic 2015 - 4,80	300	0,04	0,09	300		0	15:45
15:45	0		151	1,86	1,94	151	18 dic 2015 - 4,90	300	0,05	0,1	300		0	15:45
15:45	0		151	1,77	1,85	151	18 dic 2015 - 5,00	300	0,06	0,11	300		0	15:45
15:45	0		151	1,55	1,63	151	18 dic 2015 - 5,25	300	0,09	0,14	300		0	15:45
15:45	0		451	1,33	1,41	151	18 dic 2015 - 5,50	1.300	0,13	0,18	1.000		0	15:45
15:45	0		451	1,13	1,2	451	18 dic 2015 - 5,75	300	0,19	0,24	1.000	0,2	2	15:45
15:45	0		451	0,95	1,02	1.000	18 dic 2015 - 6,00	300	0,26	0,31	1.000		0	15:45
15:45	0		1.300	0,78	0,85	1.151	18 dic 2015 - 6,25	1.300	0,35	0,4	1.000		0	15:45
15:45	0		300	0,63	0,7	1.000	18 dic 2015 - 6,50	451	0,46	0,51	1.151	0,46	4	15:45
15:45	0		451	0,51	0,55	151	18 dic 2015 - 6,75	1.451	0,58	0,64	1.000		0	15:45
15:45	0		1.300	0,4	0,46	1.300	18 dic 2015 - 7,00	1.451	0,72	0,78	1.300		0	15:45
15:45	0		1.300	0,31	0,37	1.000	18 dic 2015 - 7,25	451	0,88	0,95	1.300		0	15:45
15:45	0		1.300	0,24	0,29	1.000	18 dic 2015 - 7,50	451	1,06	1,13	1.451		0	15:45
15:45	0		1.300	0,18	0,23	1.300	18 dic 2015 - 7,75	151	1,24	1,32	300		0	15:45
15:45	0		1.300	0,13	0,19	1.300	18 dic 2015 - 8,00	451	1,44	1,52	151		0	15:45

porque, simplemente, no lo crean. Suelen ser intermediarios financieros que no están registrados en los mercados organizados, no son miembros. Hay que decir, que el problema no es el producto, el CFD, el problema es que algunas entidades se dirigen a clientes normalmente no cualificados a que los atraen con un profuso aparataje publicitario basado habitualmente en promesas de ganancias fáciles, rápidas y seguras. La triste realidad es que ganar dinero recurrentemente en los mercados financieros es muy difícil y un muy elevado porcentaje de los clientes que invierten en CFD pierde todo su dinero muchas veces en poco tiempo. Pero esto es tema para otro artículo. Vaya aquí sólo este apunte a modo de aviso a inversores deslumbrados, distraídos, con pocos conocimientos o, simplemente, confundidos.

Las estrategias más usadas en Opciones sobre acciones

El buen manejo y uso de las opciones sobre acciones otorga una ventaja comparativa a quien las sepa utilizar correctamente. Existen [multitud de estrategias](#), tanto para posicionarse en la dirección del mercado (alcista o bajista) como para posicionarse en Volatilidad (alcista o bajista) o ambas a la vez. Es un producto muy flexible que permite adaptar la posición muy rápidamente a las expectativas que se tengan sobre el mercado. En las páginas de FORMACIÓN de este número explicamos con detalle un par de estrategias sencillas, muy utilizadas y tremendamente efectivas. Una de [COBERTURA](#) y otra de [INVERSIÓN](#). [Contacte con MEFF y solicite información](#) 



Operar con derivados en España

HERRAMIENTAS Y UTILIDADES PARA CURIOSOS Y PROFESIONALES

Información sobre MEFF y los mercados



Glosario básico para participantes en el mercado



Miembros, participantes, noticias y publicaciones



Normativa del mercado y codificación de los contratos de derivados.



Conexión al mercado MEFF para profesionales y tecnología aplicada.



¿Qué es y qué hace MEFF?

Formación básica de opciones



Terminología básica de productos derivados.
Instituto BME.



Suba o baje la Bolsa, con opciones de MEFF estará tranquilo. *Guía.*



Sáquele partido a la Bolsa. *Folleto.*



Tutorial sobre Opciones del Instituto BME.



Curso de Opciones y Futuros financieros I.

De interés para iniciados y profesionales



Calculadoras de opciones y garantías.



Guía para la Negociación de Estrategias.



Curso de Licencia de Operador de MEFF.



Exámenes de Licencia de Operador de MEFF.



Curso de Opciones y Futuros financieros II.



Opciones y Futuros de Renta Variable: Manual Práctico.
Libro. Autor: Enrique Castellanos