

## Flash Notes 10/05/2019

Alex Fusté

[@AlexfusteAlex](#)

[alex.fuste@andbank.com](mailto:alex.fuste@andbank.com)

### ¿Las manos fuertes del mercado se posicionan para un rebote?

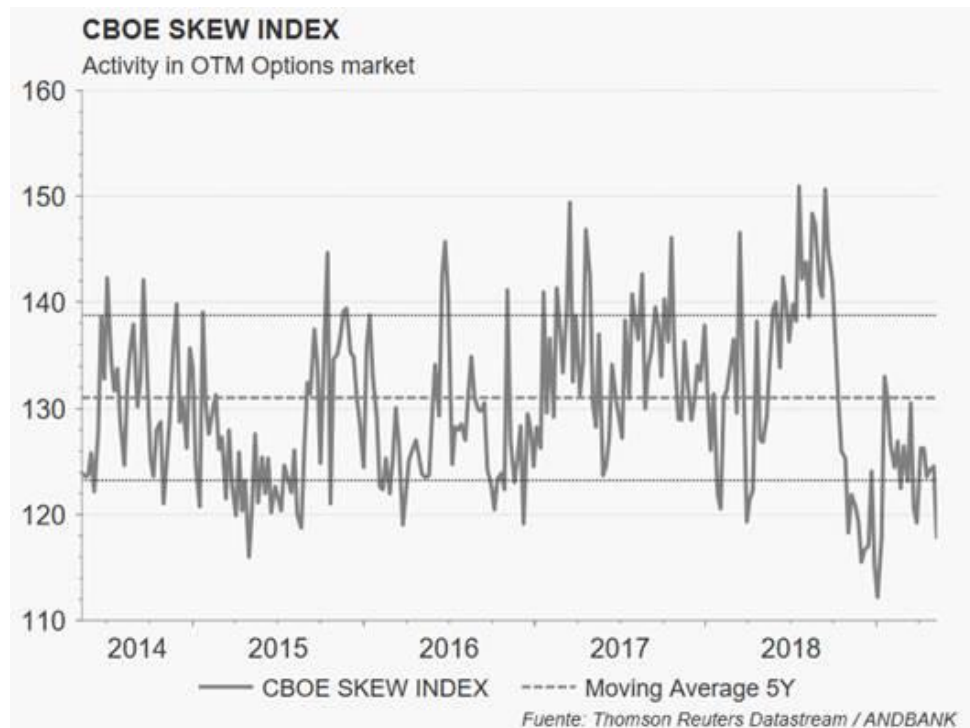
Como inversor que basa sus decisiones en reglas de inversión, debo atender a las mismas, y sin lugar a dudas una de ellas es el CBOE Skew Index, útil para valorar el estado de ánimo de los grandes operadores del mercado de equity.

Este índice me permite observar el volumen de actividad en el mercado de opciones fuera de dinero (OTM). Por supuesto, este tipo de opciones OTM es utilizado más frecuentemente por inversores sofisticados (lo que yo llamo las manos fuertes del mercado), y que suelen tener una visión/información algo más prolija que el común de los inversores.

Bien. Este indicador se encuentra hoy en niveles de 117 (ver gráfico inferior). Y cotiza a más de una desviación standard por debajo de su promedio de 5 años. ¿Intrigado? Ello significa dos cosas:

1. Las manos fuertes están siendo MUY activas en el mercado de opciones fuera de dinero. Lo que sugiere que ven grandes movimientos del mercado y se están posicionando.
2. El Skew Index en 117 significa que la volatilidad implícita de una CALL OTM es MUCHO menor que la volatilidad implícita de una PUT OTM simétrica, lo que significa que se está pagando mucho más por esa call, ergo hay muchos más compradores de CALLs OTM.
3. En lenguaje llano. Las manos fuertes se están posicionando para un fuerte rebote.

Esto, tal y como he dicho en numerosas ocasiones, no es una condición suficiente para provocar un rebote, pero es indicativo de como se están posicionando los grandes inversores. Aquellos (únicos) que suelen ganar con las grandes caídas y las grandes subidas. Esta es, hoy por hoy, una información interesante.



Cordiales saludos