

Unidad 4

Estrategias de Short Selling

WILLIAM J.
O'NEIL

FOUNDER OF *INVESTOR'S BUSINESS DAILY*
and Chairman of William O'Neil + Co., Inc.

with Gil Morales

HOW TO
**MAKE
MONEY**
SELLING
**STOCKS
SHORT**

2HOKL
2LOCK2
2ELLIC



**CARTA
FINANCIERA**

IDEAS CONCRETAS

Repaso: Qué es vender en corto (Short Selling)

**SHORT
SELLING**

- **Es una manera de apostar a que el precio de una acción va a bajar.**
- **Definición:** operación por la cual tomamos en préstamo una acción de un tercero y la vendemos en el mercado. Para cerrar la operación se deberá recomprar esa acción y devolverla a su dueño original.
- **En los brokers de EEUU la operatoria es automática:** lo único que tenemos que hacer es enviar una orden para vender en corto y luego otra de recompra de las acciones cuando queremos cerrar nuestra posición.



Repaso: Qué es vender en corto (Short Selling)

**SHORT
SELLING**

Roberto tiene acciones de Apple. No las quiere vender.



Juan cree que las acciones de Apple van a caer. No le pide a Roberto que le preste sus acciones para ganar dinero con esta idea.

Roberto le presta sus acciones a Juan.

Juan le devuelve sus acciones a Roberto.

Juan tiene una idea. Le pide a Roberto que le preste sus acciones para ganar dinero con esta idea.

Juan tiene una idea. Le pide a Roberto que le preste sus acciones para ganar dinero con esta idea.

Juan ganó \$15 por acción.

Marcelo quiere comprar acciones de Apple.

Pasamos a vender acciones de Apple en corto. Marcelo compra acciones de Apple a \$100. Cada una.

APPLE



1. Cuándo vender en corto

Vender en Corto sólo cuándo los índices generales (S&P 500, Dow Jones, Nasdaq) entren en tendencia bajista o den señales claras que podrían indicar el comienzo de una.

Señales a mirar: Precios de índices abajo de media de 50 / Precios abajo de media de 200 / Media de 50 cruza hacia abajo media de 200 (death cross).

Recomendación: Para los principiantes, hacer shortselling únicamente cuando el mercado confirme tendencia bajista.

Nunca hacer shortselling en un mercado alcista.



2. Qué vender en corto

- Vender en corto a los grandes líderes del mercado alcista anterior. Son las acciones que tuvieron enormes crecimientos porcentuales el último tiempo.

- Acciones con gran participación de inversores institucionales.

- Buena técnica: ver lo que está pasando con los sectores (podemos tomar ETFs como referencia).

- **No vender en corto:** empresas con pocas acciones en circulación, con bajo volumen y/o con baja capitalización bursátil.

- **Nunca vender en corto sólo porque la valuación de la empresa es muy elevada.**



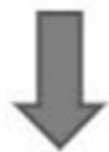
2. Qué vender en corto

The top 10 stocks by market cap seldom make it to the end of the next decade

1980: Peak oil		1990: Japan will take over the world		2000: TMT bubble		2010: China will take over world		2020: US tech offers only growth	
	IBM	●	NTT		Microsoft		Exxon Mobil		Microsoft
	AT&T	●	Bank of Tokyo-Mitsubishi*		General Electric		PetroChina		Apple
	Exxon	●	Industrial Bank of Japan	●	NTT DoCoMo		Apple Inc.		Amazon
	Standard Oil	●	Sumitomo Mitsui Banking*		Cisco Systems		BHP Billiton		Google
	Schlumberger	●	Toyota Motors		Wal-Mart		Microsoft		Facebook
	Shell	●	Fuji Bank		Intel		ICBC		AliBaba
	Mobil	●	Dai ilchi Kangyo Bank	●	NTT		Petrobras		Tencent
	Atlantic Richfield		IBM		Exxon Mobil		China Construction Bank		Johnson & Johnson
	General Electric	●	UFJ Bank		Lucent Technologies		Royal Dutch Shell		JP Morgan Chase
	Eastman Kodak		Exxon		Deutsche Telekom		Nestlé		Exxon Mobil

*Merged entities

peak oil;
US businesses are
better run



Underweight the US
and energy

Japan is going to
take over the
world



Underweight Japan
and banks

this time is
different; US is big
TMT boom winner



Underweight the US
and TMT

peak oil,
China is taking
over the world



Underweight China
and commodities

dirty shirt; tech will
deliver growth
thanks to monopoly



Fifth time lucky?



3. El timing de nuestro Short Selling



- El objetivo no es vender en corto en el pico máximo, sino en el mejor momento (desde perspectiva riesgo-retorno).

- El mejor momento para vender en corto suele aparecer entre 5 y 7 meses luego del precio máximo.

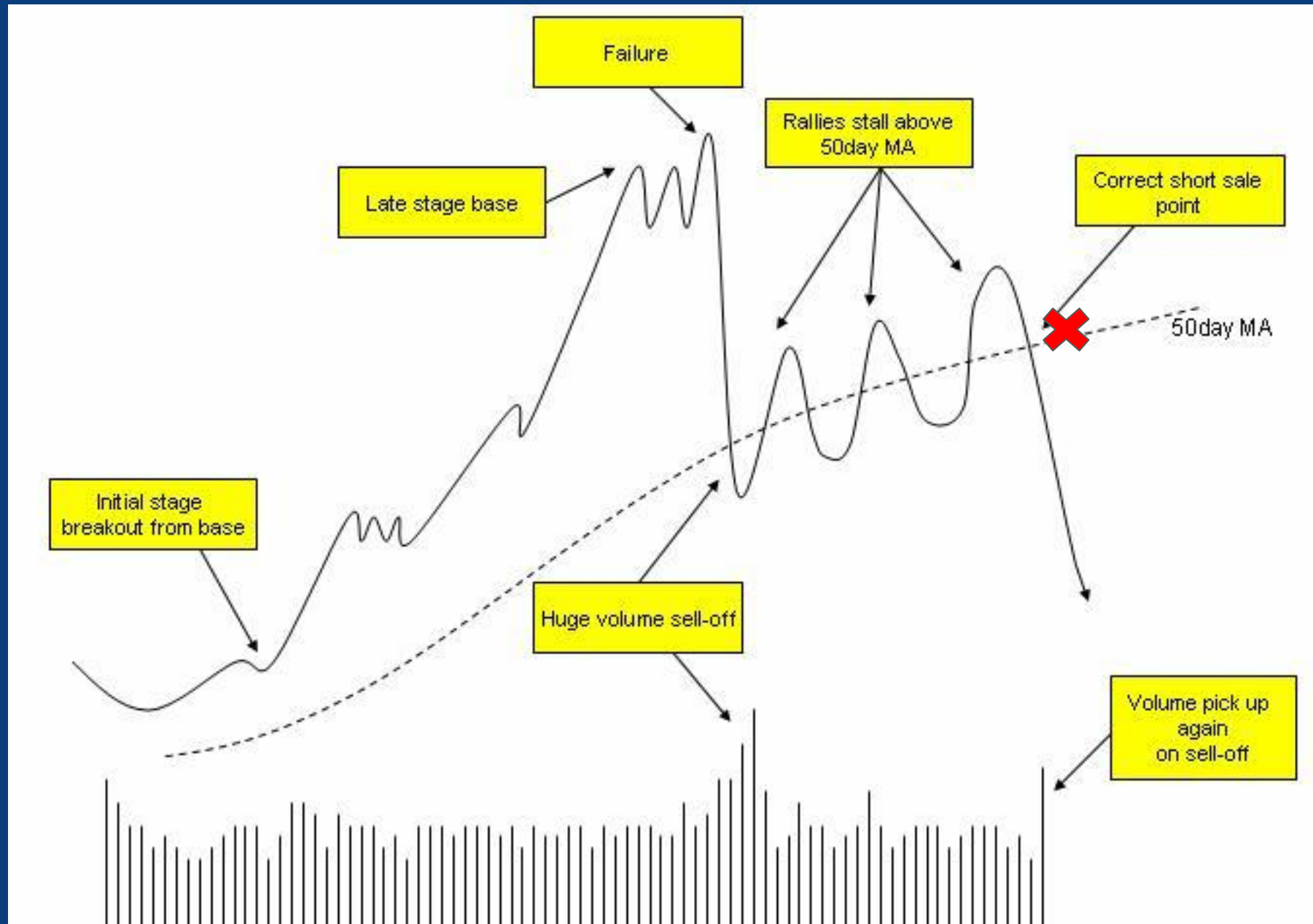
- Luego del pico máximo aparecen los compradores que se quedaron afuera.

- Mirar el precio (diario y semanal) y volumen.

- Una regla: Death Cross (media de 50 cruzando hacia abajo la de 200). Esto nos evita entrar antes.



3. El timing de nuestro Short Selling (diagrama)



4. Ejemplos de grandes Shorts



Burbuja Punto Com (2000): Nasdaq Composite



Ejemplo 1: Amazon (2000) - Gráfico diario



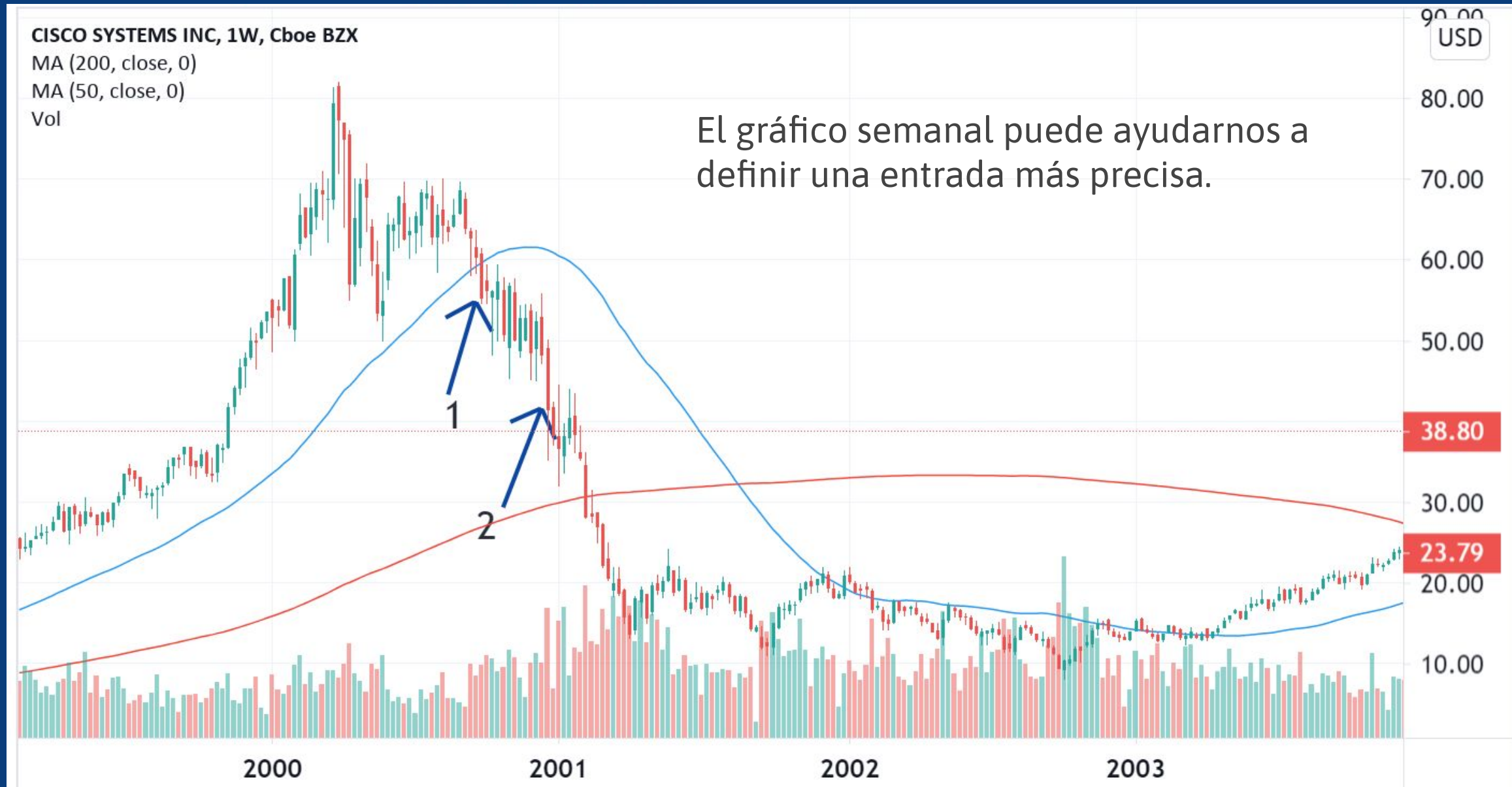
Ejemplo 1: Amazon (2000) - Gráfico semanal



Ejemplo 2: Cisco Systems (2000) - Gráfico diario



Ejemplo 2: Cisco Systems (2000) - Gráfico semanal



La Crisis Financiera Global (2008) - S&P 500



Ejemplo 3: Citigroup (2007) - Gráfico diario



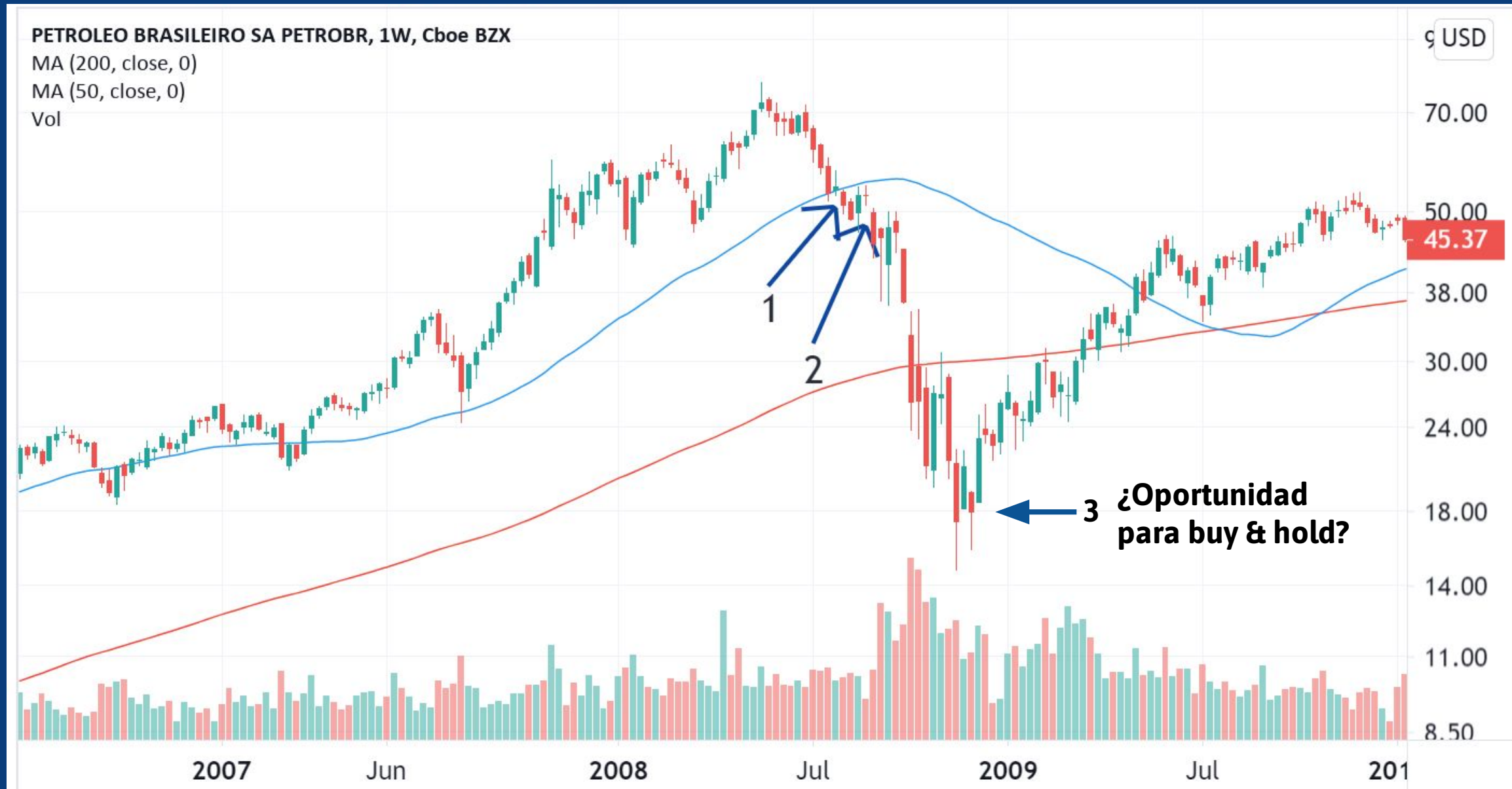
Ejemplo 3: Citigroup (2007) - Gráfico semanal



Ejemplo 4: Petrobras (2008) - Gráfico diario



Ejemplo 4: Petrobras (2008) - Gráfico semanal



Ejemplo 4: Petrobras (2008) - Gráfico semanal



La caída de la bolsa de Argentina (2018-2020) - Merval CCL



Ejemplo 5: Grupo Galicia - Gráfico diario



Ejemplo 5: Grupo Galicia - Gráfico semanal



Dificultad del short and hold - Beyond Meat (BYND)



Dificultad del short and hold - Beyond Meat (BYND)



Dificultad del short and hold - Marathon (MARA)



Algunas ideas para el momento actual



Idea 1: IYR (ETF Real Estate) - Gráfico diario



Idea 2: IWM (Russell 2000) - Gráfico diario



Idea 3: Beyond Meat - Gráfico diario



P/E = NO
P/S = 20

Idea 3: XLP (ETF Consumo básico) - Gráfico diario



II. Screening de Carta Financiera para seleccionar candidatas short



**CARTA
FINANCIERA**
IDEAS CONCRETAS

- Market Cap mayor a USD 10 Billions.
- Alto Price to Earnings (arriba de 30) y/o Price to Sales (arriba de 10) (usar P/S en caso que la empresa no tenga ganancias).
- Que esté cotizando 10%-15% abajo de su máximo histórico.
- Que esté cotizando debajo de su media de 50 días.
- Buscar acciones en sectores / industrias que hayan tenido grandes subas (ej. tecnología).



III. Reglas de Money Management

Reglas para Short Selling:

Position Sizing: Es recomendable usar posiciones más chicas (ej. un 50% de lo que se use en posiciones long).

No arriesgar más del 15% del capital en una posición short.

No usar apalancamiento.

Stop Loss: Usar stops largos (15% recomendado).

Trabajar con objetivos de ganancias: En general, 30%.
No tiene sentido usar trailing stop.

Se pueden usar opciones para cobertura (Comprar calls).



Algunos comentarios finales

Vender en corto es más riesgoso que las posiciones de compra (los movimientos son más violentos).

La relación riesgo retorno es menos atractiva que en un long (compra).

Sólo es recomendado en un contexto en particular (Vender grandes líderes en un mercado bajista que comienza).

No vender en corto en un mercado bajista muy avanzado! (llegamos tarde!)

A veces puede tener más sentido operar a la baja con puts en vez de vender en corto.

