

UNA ESTRATEGIA RENTABLE PARA OPERAR INTRADÍA EN EL MERCADO DE RENTA VARIABLE AMERICANA

En el siguiente estudio se analiza la estrategia de trading intradía conocida como Opening Range Breakout (ORB) aplicada al mercado de valores de EE. UU. El enfoque principal es el ORB de 5 minutos y su efectividad en la generación de rendimientos consistentes y no correlacionados. Se destaca la importancia de limitar el day trading solo a las "Stocks in Play" y se presenta un análisis detallado de las estadísticas específicas de las 25 mejores y peores acciones. Se comparan los perfiles de retorno de la estrategia ORB aplicada a diferentes marcos temporales. Se concluye que, a pesar de no superar al S&P 500, la estrategia ORB de 5 minutos muestra resultados alentadores con un bajo draw down máximo.

CONDICIONES ENTRADA

Las condiciones de entrada para la estrategia de trading de apertura (ORB) incluyen:

1. Colocar una orden de stop (no confundir con una orden de stop loss) a un nivel igual al máximo/mínimo del rango de 5 minutos, en la dirección del rango de apertura. Por ejemplo, si una acción tuvo un movimiento alcista dentro de los primeros 5 minutos de negociación (de 9:30 am a 9:35 am ET), se coloca una orden de stop en el valor más alto del rango de apertura de 5 minutos (conocido como el máximo de 5 minutos).
2. Por el contrario, si una acción tuvo un movimiento bajista dentro de los primeros 5 minutos de negociación, se coloca una orden de stop en el valor más bajo del rango de apertura de 5 minutos (conocido como el mínimo de 5 minutos).
3. En caso de formarse un doji (apertura = cierre) en los primeros 5 minutos, no se coloca ninguna orden.

STOP LOSS Y PROFIT TARGET

Cuando se coloca una orden y se activa, se establece una orden de stop loss a una distancia del 10% de la amplitud del ATR desde el precio de entrada ejecutado. Si el stop loss no se alcanza durante el día, se cierra la posición al final de la jornada bursátil.

Además, se indica que los operadores utilizan diferentes métodos para establecer los stop loss, ya sea mediante herramientas técnicas como promedios móviles, el precio medio ponderado por volumen (VWAP) u otros indicadores matemáticos, o mediante decisiones basadas en criterios de juicio, utilizando niveles clave como el mínimo o el máximo del día.

POSITION SIZING

Cada acción se negociará de manera que en caso de alcanzar el stop loss, la pérdida resultante en el capital desplegado para esa posición sería del 1%.

También se fijó una restricción máxima de apalancamiento en 4x, de acuerdo con la mayoría de los corredores regulados por FINRA en los Estados Unidos.

OTRAS CARACTERÍSTICAS

El backtest se realizó desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2023, asumiendo un capital inicial de \$25,000 e incorporando unas comisiones de \$0.0035 por acción.

RESULTADOS

El gráfico de equidad mostró que el portfolio obtuvo un 30% de rentabilidad, resultando en una ganancia neta de solo \$7,500 después de considerar las comisiones, en contraste con el incremento del S&P 500 de cerca del 200%, equivalente a una ganancia de alrededor de \$50,000 en el mismo período. Además, se detalla que la estrategia activa de 5 minutos ORB mostró un retorno anualizado del 3.2%, con una volatilidad anual de aproximadamente 6.6% y un Sharpe Ratio de 0.48, significativamente menor que el 0.78 del S&P 500. A pesar de su rendimiento inferior en comparación con el índice de referencia, la estrategia de 5 minutos ORB mostró resultados alentadores en términos de drawdown máximo.

NO TODAS LAS APERTURAS SON IGUALES

El documento menciona que la estrategia de apertura de rango no es igual para todos los valores. Se destaca la importancia de operar con valores en juego, que son acciones que muestran una actividad inusual debido a noticias fundamentales sobre la empresa. Estos actúan como catalizadores y pueden incluir informes de resultados, profit warnings, aprobaciones / desaprobaciones de la FDA, fusiones/adquisiciones, lanzamientos importantes de productos, entre otros.

Para identificar las acciones en juego se emplea el Volumen Relativo, que es una comparación estadística del volumen de trading del día con el promedio de días anteriores.

El filtro utilizado para saber qué acciones están en juego es el cálculo de Relative Volume (Volumen Relativo) para cada acción después de los primeros 5 minutos de cada día de negociación. Este cálculo se realiza utilizando la fórmula:

$$RelativeVolume_{t,j} = \frac{ORVolume_{t,j}}{\frac{1}{14} \sum_{i=1}^{14} ORVolume_{t-1,j}},$$

donde $ORVolume_{t,j}$ representa el volumen negociado en la acción j durante los primeros 5 minutos de negociación en el día t . Esta condición permite identificar las acciones que muestran un volumen relativo anormal en comparación con su promedio reciente, lo que puede indicar un desequilibrio anormal entre la demanda y la oferta en los primeros minutos de la sesión de negociación.

ORB EN ACCIONES EN JUEGO

Para mejorar la efectividad de la estrategia básica se añaden las siguientes reglas para operar las acciones que estén en juego. La estrategia revisada incorpora los siguientes filtros a las condiciones básicas:

4. Limitación de trading a acciones con volumen superior al promedio durante la apertura del mercado, definida como un Relative Volume de al menos 100%.
5. Enfoque exclusivo en las top 20 acciones con el mayor Relative Volume para garantizarse operar en las acciones más activas del día.

ORB EN OTROS TIME-FRAMES

A pesar de que el marco de tiempo estándar es de 5 minutos, se discute la posibilidad de utilizar marcos temporales de 15 minutos, 30 minutos y 60 minutos para aplicar la estrategia ORB durante la alta volatilidad y liquidez del mercado, que se produce aproximadamente desde las 9:30 a.m. hasta alrededor de las 10:30 a.m. ET. Se enfoca en cómo las variaciones en los marcos temporales pueden afectar la efectividad de la estrategia.

Además, se menciona que al enfocarse exclusivamente en acciones con un volumen de trading de más de 30 veces la media (o más del 3,000% de aumento), la rentabilidad promedio por operación se elevó a 0.38R. A pesar de que este enfoque puede resultar atractivo en términos de ganancia por operación, se señala que limitar el número total de operaciones disponibles por año puede impactar la capacidad de alcanzar un objetivo anual predefinido. Sin embargo, este punto sirve como base para discutir cómo se utilizaron estos

conocimientos para mejorar la eficiencia de la estrategia ORB de 5 minutos en el mercado estadounidense.

MEJORES/PEORES RESULTADOS EN ORB 5 MIN

En la sección de "6 Mejores/Peores Intérpretes en el ORB de 5 minutos", se profundiza en los detalles de los 25 mejores y los 25 peores desempeños de acciones en el mercado bursátil de Estados Unidos, basados en los resultados de las estrategias ORB de n minutos con un Volumen Relativo por encima de 1. Es interesante observar cuáles acciones emergieron como las mejor desempeñadas en esta estrategia. A pesar de este rendimiento general inferior en comparación con el índice de referencia, la estrategia ORB de 5 minutos demostró algunos resultados alentadores. Específicamente, su máxima reducción (MDD) fue de solo el 13%, en comparación con la MDD del S&P 500 del 34% en el mismo marco de tiempo. Además, en términos de los peores rendimientos en un solo día, la estrategia ORB de 5 minutos mostró una resistencia notable.

La notable actuación de la estrategia ORB de 5 minutos destaca, demostrando una ventaja notable sobre los marcos temporales más largos dentro de la estrategia ORB y un enfoque pasivo de compra y retención. Esta estrategia logró un rendimiento neto de más del 1,600%, con un índice de Sharpe de 2.81 y un alfa anualizado del 36%, superando significativamente el retorno pasivo del S&P 500 del 198% durante el mismo período. Estos resultados no solo brindan respaldo empírico para la eficacia de la estrategia ORB, sino que también enfatizan el papel crítico de seleccionar acciones con una actividad comercial sustancial, impulsada por noticias fundamentales subyacentes, para capitalizar la volatilidad intradía y la liquidez. Por otro lado, como se detalla en la Tabla 1, la estrategia activa del ORB de 5 minutos tuvo un rendimiento inferior, con un modesto rendimiento anual de solo el 3.2% y experimentando una volatilidad anual de aproximadamente el 6.6%. Esto resultó en un Índice de Sharpe de 0.48, que fue significativamente menor que el Índice de Sharpe del 0.78 para el S&P 500.

CONCLUSIÓN

En conclusión, el estudio exhaustivo de la estrategia de apertura de rango (ORB) en el mercado de valores de EE. UU. proporciona valiosas ideas sobre su rentabilidad y viabilidad como enfoque de trading intradía. Al analizar un extenso conjunto de datos que abarca más de 7,000 acciones de EE. UU. negociadas desde 2016 hasta 2023, se resalta el potencial significativo de la estrategia ORB, especialmente cuando se aplica a las "Stocks in Play" que muestran un alto Volumen Relativo de al menos 100%. Los hallazgos subrayan la efectividad de la estrategia en generar rendimientos consistentes y no correlacionados, abordando así el debate sobre la viabilidad del day trading. A pesar de rendir por debajo del S&P 500, la estrategia ORB de 5 minutos exhibe resultados alentadores con un mejor draw down máximo. Estos resultados ofrecen orientación a los traders que buscan optimizar sus enfoques de trading intradía, sugiriendo que enfocarse en acciones con una actividad comercial sustancial y un amplio interés entre la comunidad de traders puede mejorar el desempeño de la estrategia ORB.