



# FUTUROS Y OPCIONES

---

PRODUCTOS DERIVADOS

DC INVESTORS

# PRODUCTOS DERIVADOS

---

Instrumentos financieros cuyo valor deriva de la evolución de los precios de otro activo, denominado “activo subyacente”.

El activo subyacente puede ser muy variado: una acción, una cesta de acciones, un valor de renta fija, una divisa, materias primas, tipos de interés...



¿PARA QUÉ SIRVEN?

COMPRADOR Y VENDEDOR CONOCEN CON CERTEZA LA CANTIDAD QUE SE ENTREGARÁ Y PERCIBIRÁ POR EL PRODUCTO EN LA FECHA ACORDADA

REDUCCIÓN DE LA  
INCERTIDUMBRE

COBERTURA

INVERSIÓN



**PRODUCTOS MUY  
SOFISTICADOS**





# FUTUROS

# ¿QUÉ SON LOS FUTUROS?

---

Contratos a plazo negociado en un mercado organizado, por el que las partes acuerdan la compraventa de una cantidad concreta de un valor (*ACTIVO SUBYACENTE*) en una fecha futura determinada (*FECHA DE LIQUIDACIÓN*) a un precio convenido de antemano (*PRECIO DE FUTURO*)

VALORES, ÍNDICES, MATERIAS PRIMAS, TIPOS DE INTERÉS, DIVISAS...



# PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS

---

- Condiciones del contrato están estandarizadas: nominal, objeto y fecha de vencimiento.
- Se debe aportar garantías al mercado, en función de las posiciones abiertas, como señal de cumplimiento.
- Inversión en futuros supone la posibilidad de realizar una venta sin haber comprado el futuro antes.

# PRECIO DE UN FUTURO

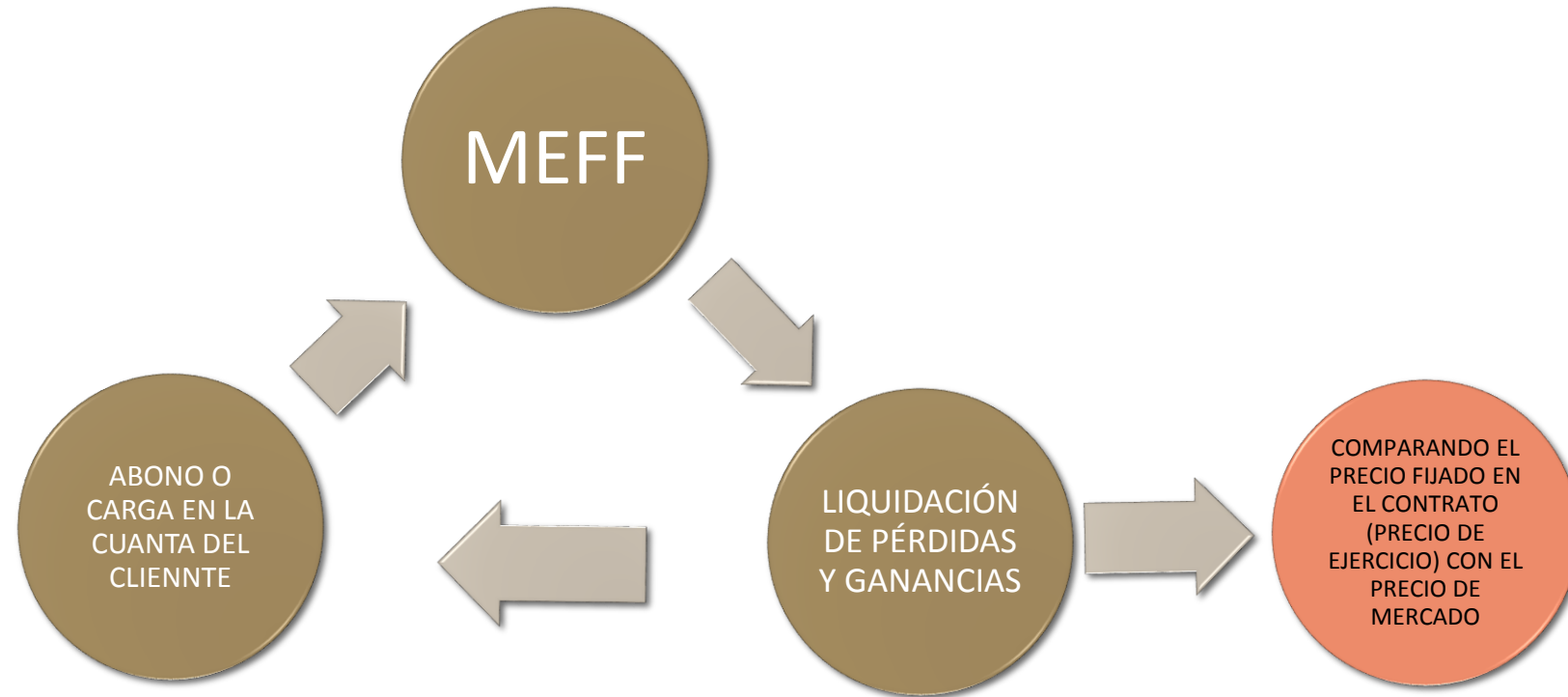
---

$$\text{PRECIO FUTURO} = \text{PRECIO DE COTIZACIÓN} * [1 + (i * t)] - D * [1 + (i' * t')]$$

## EJEMPLO 1

Conocer el precio del contrato de futuro a 6 meses de una acción de la sociedad X que cotiza en bolsa a 15 euros, sabiendo que dicha empresa no reparte dividendo y que el tipo de interés del mercado a ese plazo es el 1,8%.

## CONTRATOS DE FUTUROS: LIQUIDACIÓN DIARIA







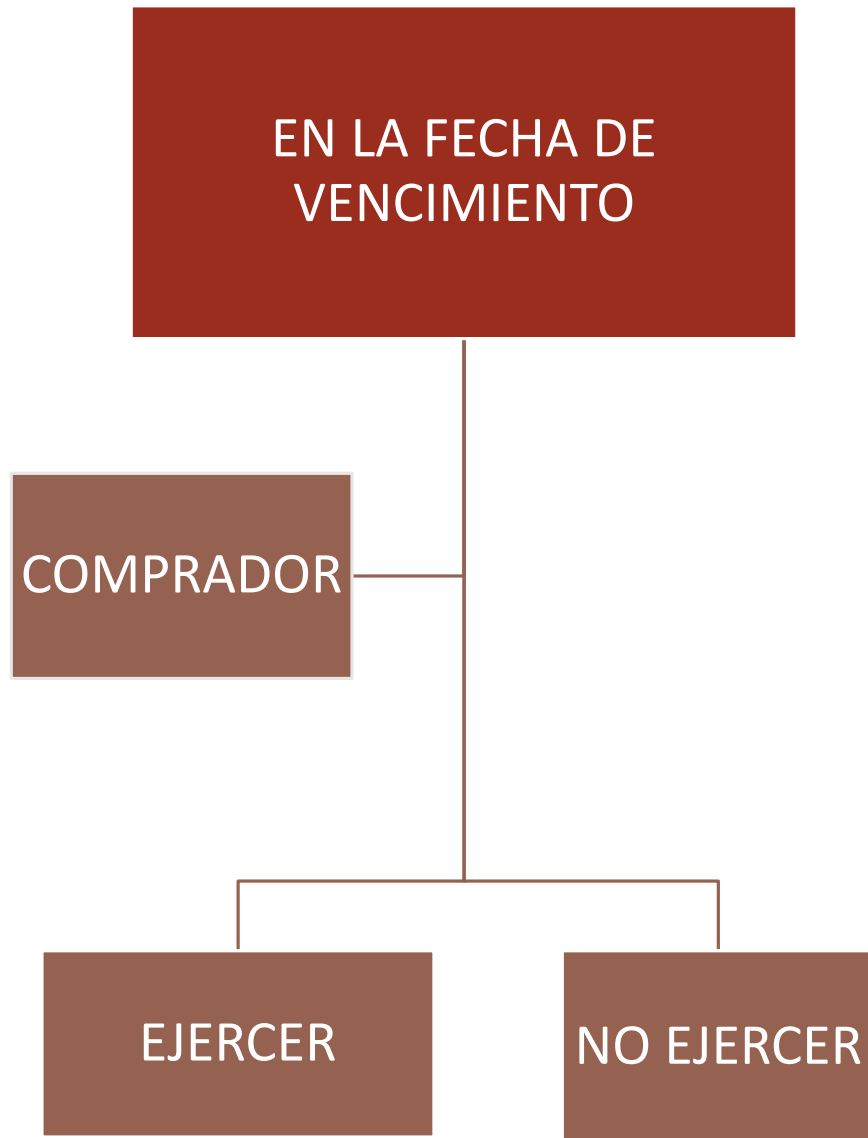
# OPCIONES



# ¿QUÉ SON LAS OPCIONES?

Contratos que otorgan a su comprador el **derecho**, pero no la obligación, a comprar o vender una determinada cuantía del activo subyacente, a un precio determinado (precio de ejercicio), en un período de tiempo estipulado o vencimiento. El precio de la opción (lo que el comprador paga) se denomina *prima*.





¿EN QUÉ SE  
BASARÁ PARA  
EJERCER O NO  
LA OPCIÓN?

RELACIÓN:  
PRECIO FIJADO EN EL  
CONTRATO.



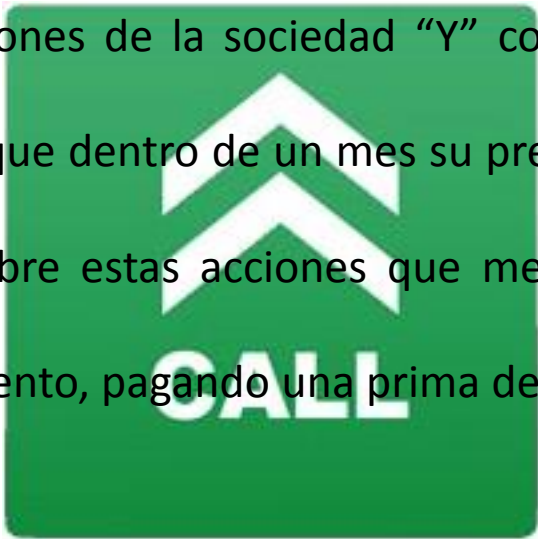
PRECIO DEL  
SUBYACENTE EN EL  
MERCADO

# TIPOS DE OPCIONES

---

## A- SEGÚN EL DERECHO QUE OTORGAN

Las acciones de la sociedad “Y” cotizan actualmente a 5€. Existen expectativas alcistas y se espera que dentro de un mes su precio sea de 6 euros. Decido comprar una opción de compra CALL sobre estas acciones que me da el derecho a comprarlas a 5,5 euros en la fecha de vencimiento, pagando una prima de 0,5 euros.



COMPRADOR: DERECHO DE COMPRA



COMPRADOR DERECHO DE VENTA

EJEMPLO 2

# CUADRO RESUMEN

---

	Prima		Aceptación	Expectativas	Beneficios	Pérdidas
Compra de <i>call</i>	Paga	→	Derecho	Alcista	Ilimitados	Limitadas (la prima)
Venta de <i>call</i>	Ingresa	→	Obligación	Bajista	Limitados (la prima)	Ilimitadas
Compra de <i>put</i>	Paga	→	Derecho	Bajista	Ilimitados	Limitadas (la prima)
Venta de <i>put</i>	Ingresa	→	Obligación	Alcista	Limitados (la prima)	Ilimitadas

Fuente: Comisión nacional del mercado de valores (CNMV)

## B- EN FUNCIÓN DEL MOMENTO EN EL QUE PUEDEN EJERCERSE



EN CUALQUIER MOMENTO  
HASTA LA FECHA DE  
VENCIMIENTO



SOLO EN LA  
FECHA DE VENCIMIENTO

MEFF



ACCIONES




IBEX 35



# PRECIO DE LA PRIMA

---

$$\text{PRIMA} = \text{VALOR INTRÍNSECO} + \text{VALOR TEMPORAL}$$



VALOR DE LA  
OPCIÓN SI SE  
EJERCITA HOY EL  
DERECHO

INCREMENTO  
DEL V.I POR  
TENER UN  
PERÍODO DE  
VIGENCIA

INFLUIDA POR: Precio del subyacente / Precio de ejercicio / Volatilidad del subyacente / Tipo de interés / Dividendos / Tiempo que resta hasta el vencimiento de la opción

A mayor...	Opción <i>call</i>	Opción <i>put</i>
Precio del subyacente	↑	↓
Precio de ejercicio	↓	↑
Volatilidad	↑	↑
Tipo de interés	↑	↓
Dividendos	↓	↑
Tiempo hasta el vencimiento	↑	↑

Fuente: Comisión nacional del mercado de valores (CNMV)

**IMPORTANTE:** LA PRIMA SIEMPRE VA A FONDO PERDIDO, ES IRRECUPERABLE.





# WARRANTS

PRODUCTO DERIVADO DE LAS OPCIONES

Opción titulizada con cotización en un mercado oficial, que da a su poseedor el derecho pero no la obligación a comprar (WARRANTS CALL) o a vender (WARRANTS PUT) un activo subyacente mediante el pago de una prima.

Los warrants son unos productos derivados que ofrecen dos posibilidades:

- Cobertura de riesgo. Ejemplos:

  - CALL ➡ Riesgo divisa: cubrir depreciación del dólar con respecto al euro.

  - PUT ➡ Cubrir una cartera ante el riesgo de caídas de los precios del mercado

- Inversión: objetivo ➡ rentabilizar la cartera

**TIPOS:** sobre acciones, sobre índices, sobre tipos de interés, sobre divisa



**GRACIAS POR VUESTRA ATENCIÓN**

