



FUTUROS Y OPCIONES

PRODUCTOS DERIVADOS

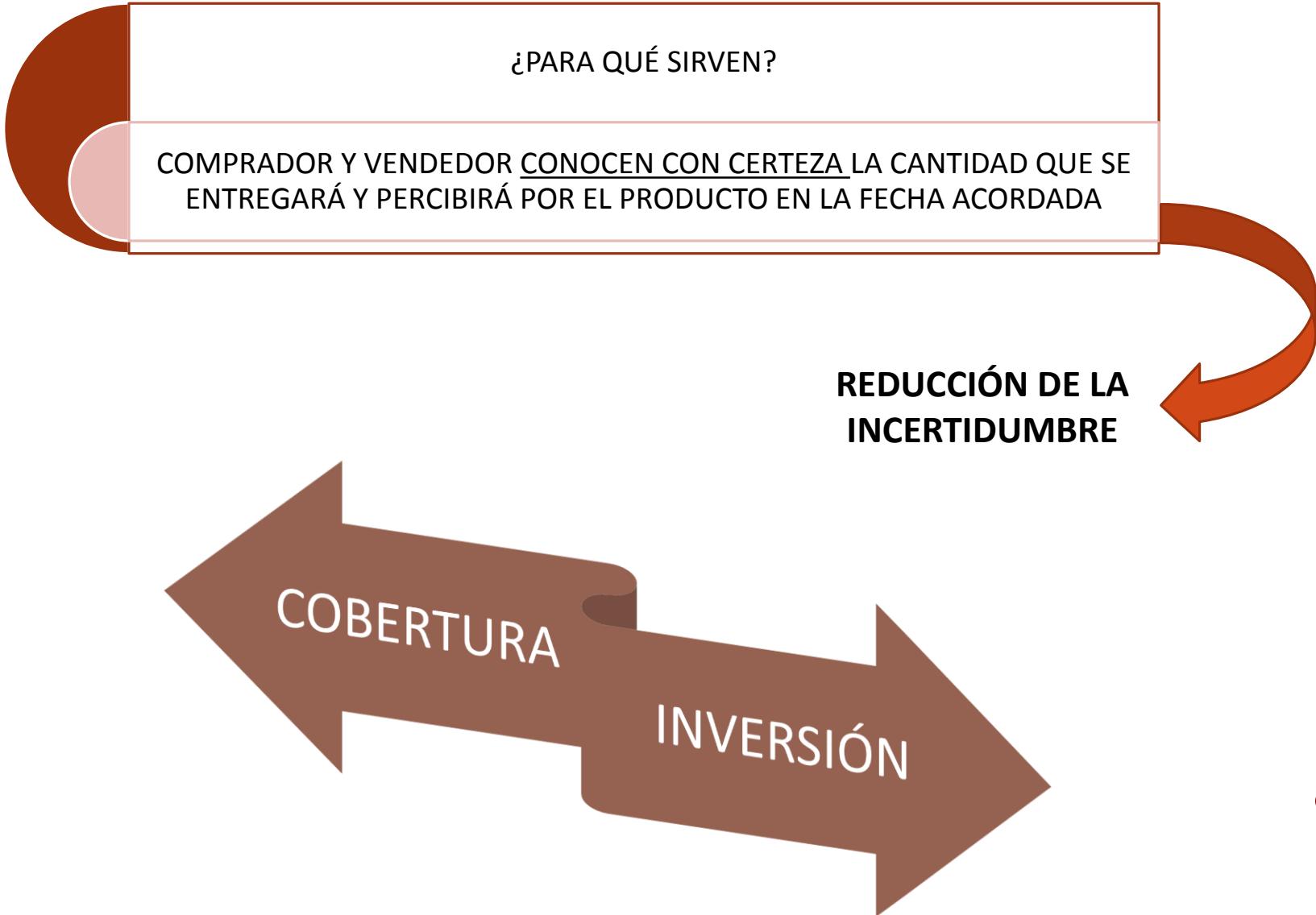
DC INVESTORS

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...





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.

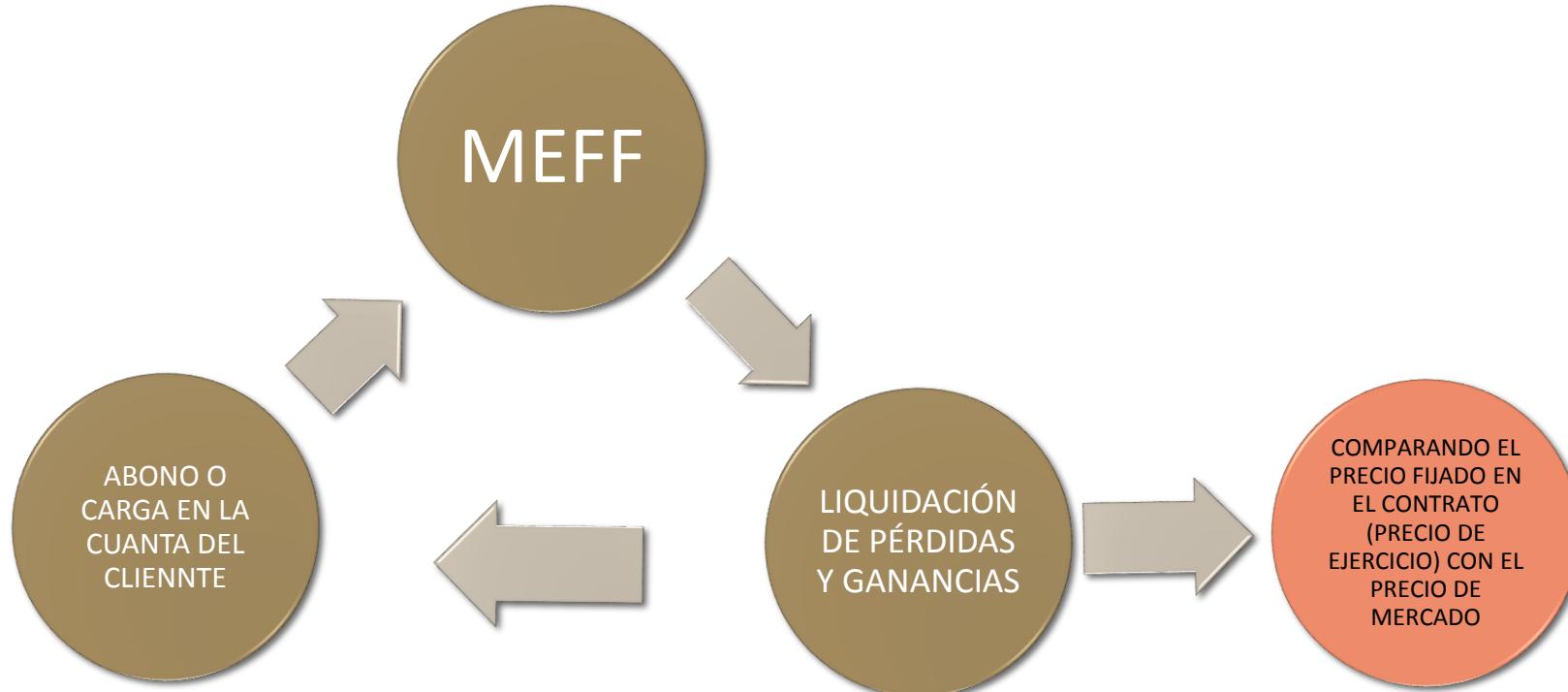
PRECIO DE UN FUTURO

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

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 LA FECHA DE
VENCIMIENTO

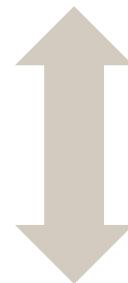
COMPRADOR

EJERCER

NO EJERCER

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

RELACIÓN:
PRECIO FIJADO EN EL
CONTRATO.

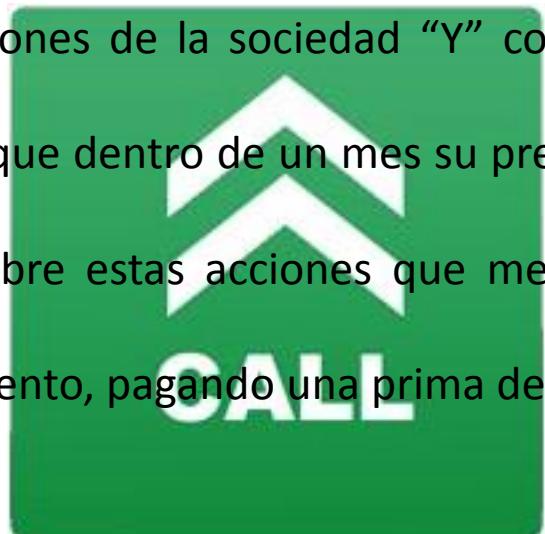


PRECIO DEL
SUBYACENTE EN EL
MERCADO

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 call	Paga →	Derecho	Alcista	Ilimitados	Limitadas (la prima)
Venta de call	Ingresas →	Obligación	Bajista	Limitados (la prima)	Ilimitadas
Compra de put	Paga →	Derecho	Bajista	Ilimitados	Limitadas (la prima)
Venta de put	Ingresas →	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

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



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 call	Opción put
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

