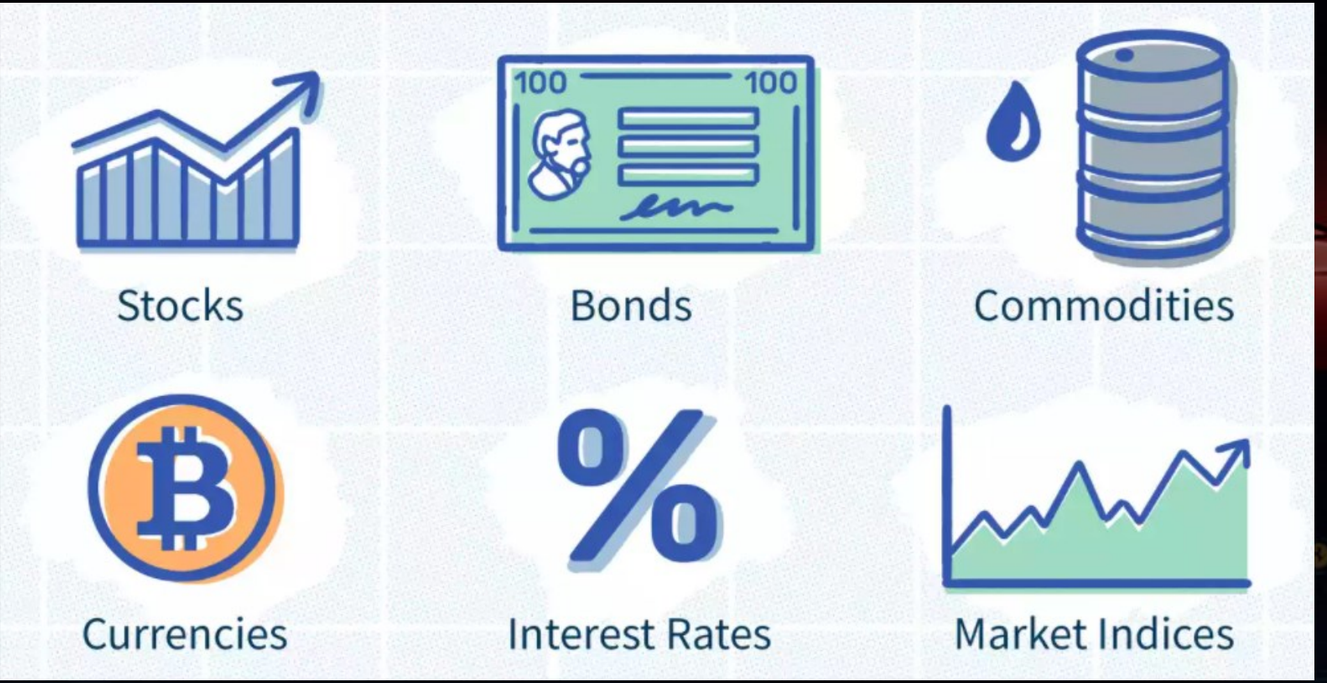
CARTA
FINANCIERA
IDEAS CONCRETAS

Introducción a Opciones

UNIDAD 1

¿Qué es un **derivado**?

- Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor depende (se deriva) de otro activo llamado subyacente.



Principales derivados

Futuros

Contrato por el cual **me obligo** a comprar (o vender) una determinada cantidad de un activo a un precio definido y en una fecha futura establecida.

No pago nada por adelantado (dejo una garantía).

Ejemplo: Futuros de petróleo.

Opciones

Contrato por el cual adquiero el **derecho** (NO la obligación) a comprar (o vender) una determinada cantidad de un activo a un precio definido y en (o hasta) una fecha futura establecida.

Por ese derecho pagamos una prima.

Ejemplo: Opciones de compra de Apple.

Importante: Dónde operamos

Al operar cualquier activo financiero es de capital importancia hacerlo en un exchange oficial listado ante el gobierno del país correspondiente.

Esto nos da una enorme seguridad para operar.

En el caso de la bolsa de EEUU, tanto los exchanges como los brókers están sometidos a intensos controles y regulaciones.

Además, si el exchange o el bróker quiebran tenemos seguros que protegen nuestro dinero.

Derivados: Mercados en Interactive Brokers

CBOT

Cboe®

CME Group

Bats

NYMEX
NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE

ISE
International Securities Exchange.

Derivados OTC

Swaps

Forwards

CDS

ISDA Agreement

Derivados sobre Criptomonedas

Existen opciones sobre criptomonedas.

El Chicago Mercantile Exchange tiene derivados de Bitcoin. Los futuros tienen cierta liquidez, pero no las opciones sobre los futuros.

Otras alternativas existen 100% privadas como Binance o Deribit.

Cuidado: Estos no son exchanges listados en mercados regulados.

- Pueden tener baja liquidez.
- No están regulados: posibilidad de fraude / manipulación.
- No hay garantías: si el bróker quiebra perdemos el 100% de nuestro dinero

Tipos de opciones

Tipos de opciones

CALL

PUT

Derecho de COMPRA

Derecho de VENTA

Tipos de opciones (II)

Americanas

Se pueden ejercer en cualquier momento antes del vencimiento.

Europeas

Se pueden ejercer sólo al vencimiento.

- Esta clasificación no tiene nada que ver con la ubicación geográfica de los activos o mercados que estemos operando.
- En la práctica casi todas las opciones que cotizan en la bolsa son americanas.

Elementos de una opción

AAPL — **Ticker (Subyacente)**

Nov15'20 — **Vencimiento:** Fecha hasta la cual puedo ejercer la opción

110 — **Strike:** Precio de ejercicio

CALL — Tipo de opción

BID **1.02**

ASK **1.04**

Prima: Costo de la opción

MUY IMPORTANTE: 1 CONTRATO = 100 OPCIONES

Motivos por los cuales se operan opciones

COBERTURA:

Ej. tener una cartera y comprar puts para protegerla ante una caída (*protective put*).

ESPECULACIÓN:

Creo que el precio de una acción va a subir (o bajar) y compro calls (puts).

ARBITRAJE:

Compra y venta simultánea de activos para aprovechar diferencias de precios.
En la práctica es imposible de ejecutar para el inversor minorista.

¿Cuándo ganamos con opciones?

Compra de CALL

Ganamos cuando al vencimiento el precio de la acción supera al precio de ejercicio (strike)

Compra de PUT

Ganamos cuando al vencimiento el precio de la acción cae por debajo del precio de ejercicio (strike)

También podemos vender opciones

Venta de CALL

Cobramos la prima. Perdemos si al vencimiento el precio de la acción supera al strike.

Venta de PUT

Cobramos la prima. Perdemos si al vencimiento el precio de la acción es inferior al strike.

NO LO RECOMENDAMOS EN NINGÚN CASO: Ganancias limitadas y pérdidas ilimitadas. Equivale a transformarse en una compañía de seguros que vende pólizas sin buscar reaseguro.

Venta NAKED: Cuando vendemos opciones sin cobertura.

Una relación importante: El strike y el precio actual de la acción

AAPL: 100

Strikes de Calls

110 → **Out of the Money:** En un call, cuando el strike está por encima del precio actual. La opción sólo vale por la probabilidad de que el precio suba.

100 → **At the money:** Cuando el strike = al precio actual de la acción.

90 → **In the money:** En un call, cuando el strike está por debajo del precio actual.

¿Por qué usar opciones?

Imaginemos lo siguiente: Las acciones de Apple cotizan hoy a $ 100.

Creo que el precio de las acciones de Apple va a subir

Puedo

Comprar acciones de Apple

Comprar CALLs de Apple

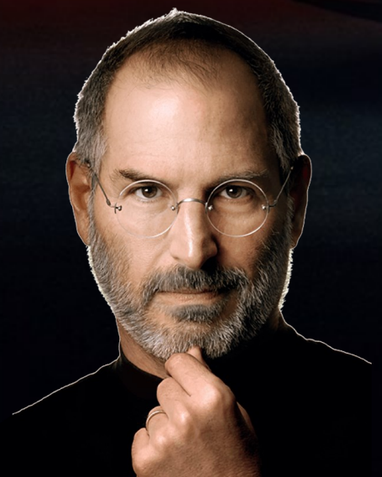
¿Por qué usar opciones ? (II)

Si compro acciones de Apple

- Pago $ 100 cada una
- Menos riesgo. Menor ganancia potencial

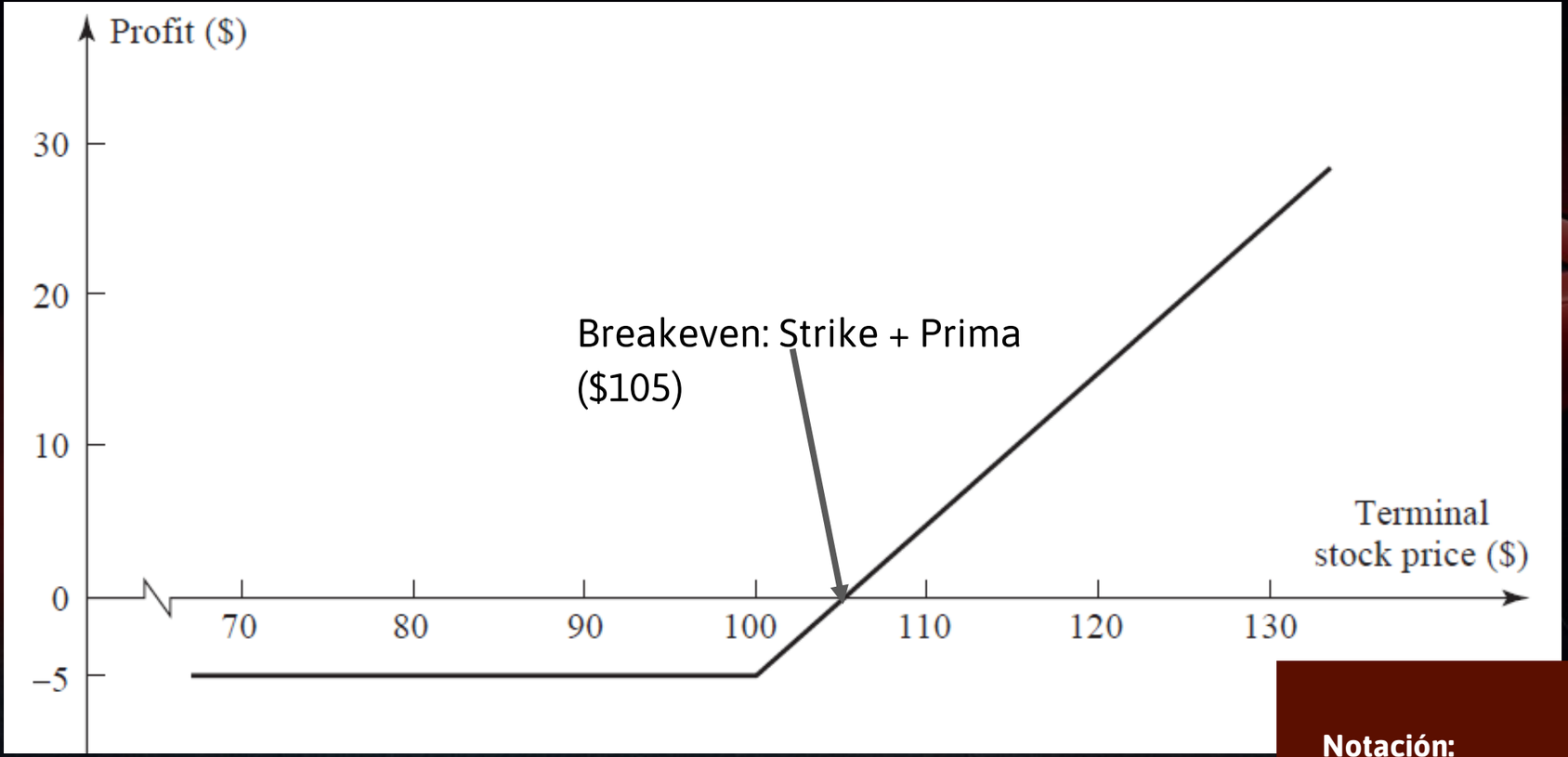
Si compro opciones de Apple

- Pago sólo la prima (Ej. $ 1)
- Más riesgo. Mayores ganancias.



Las opciones me permiten multiplicar las ganancias en caso de un movimiento violento. Pero el riesgo es perder el 100% de lo invertido!

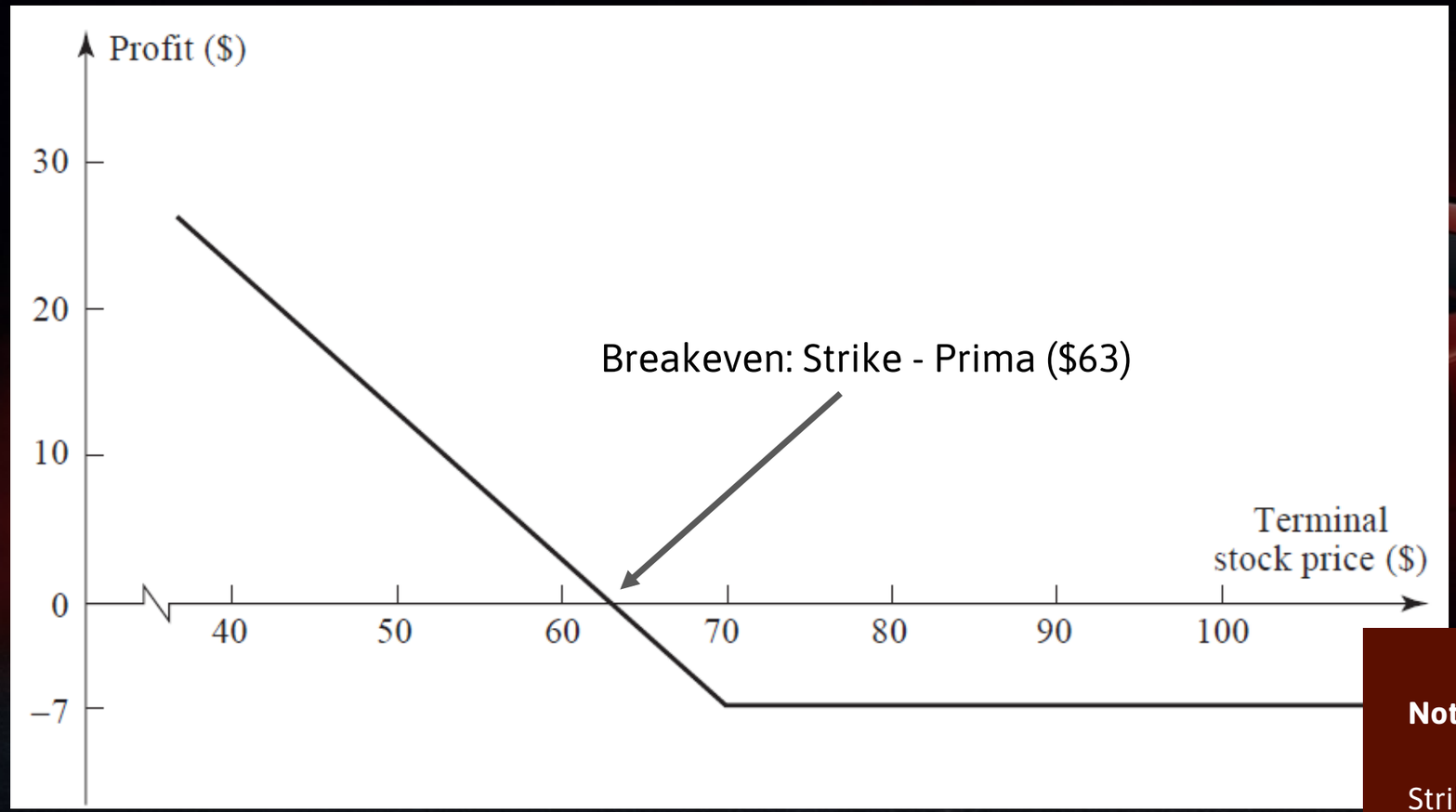
Gráfico resultados al vencimiento comprando un CALL



Notación:

Strike: $100
Prima: $5

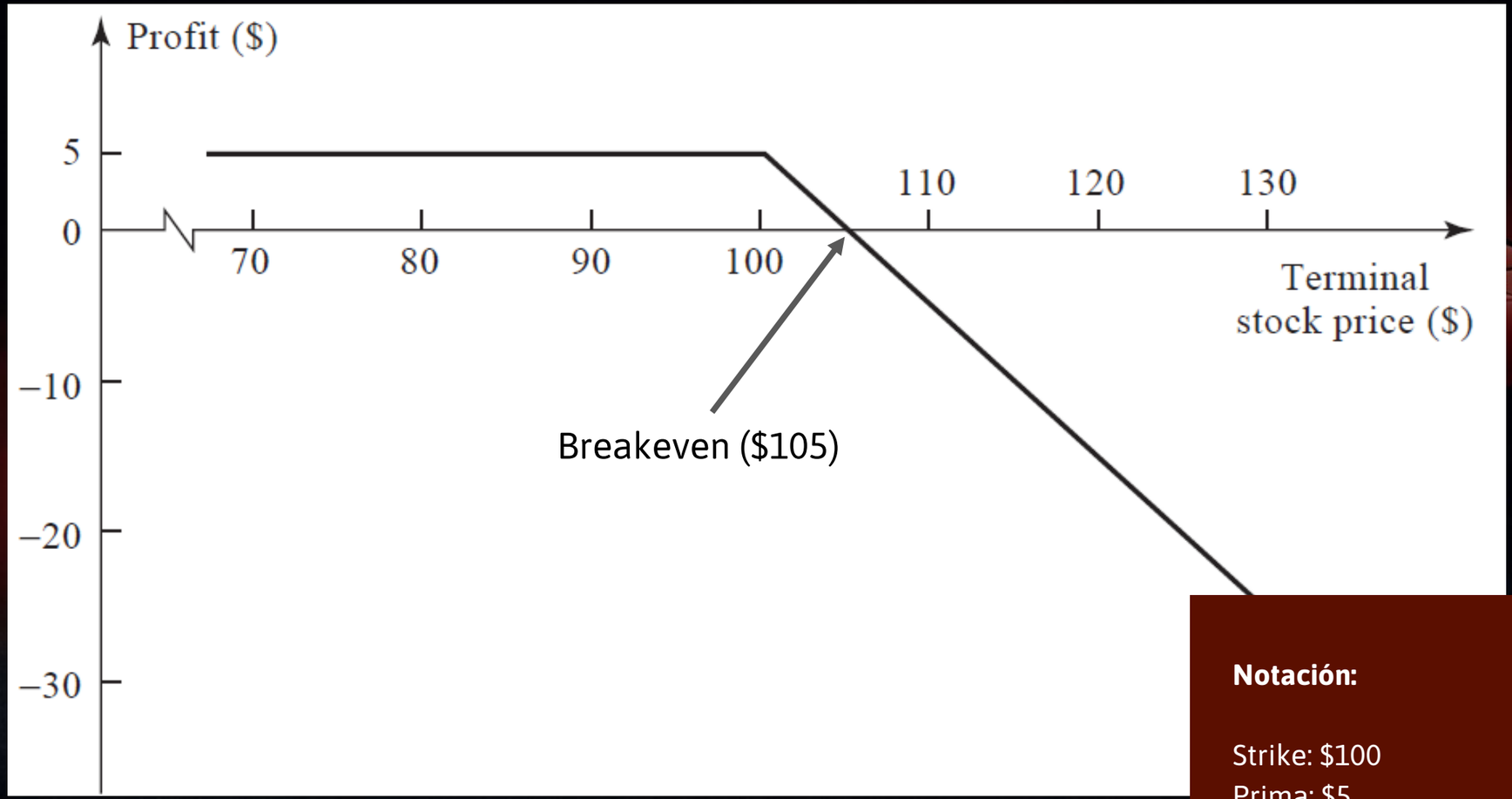
Gráfico resultados al vencimiento comprando un PUT



Notación:

Strike: $70
Prima: $7

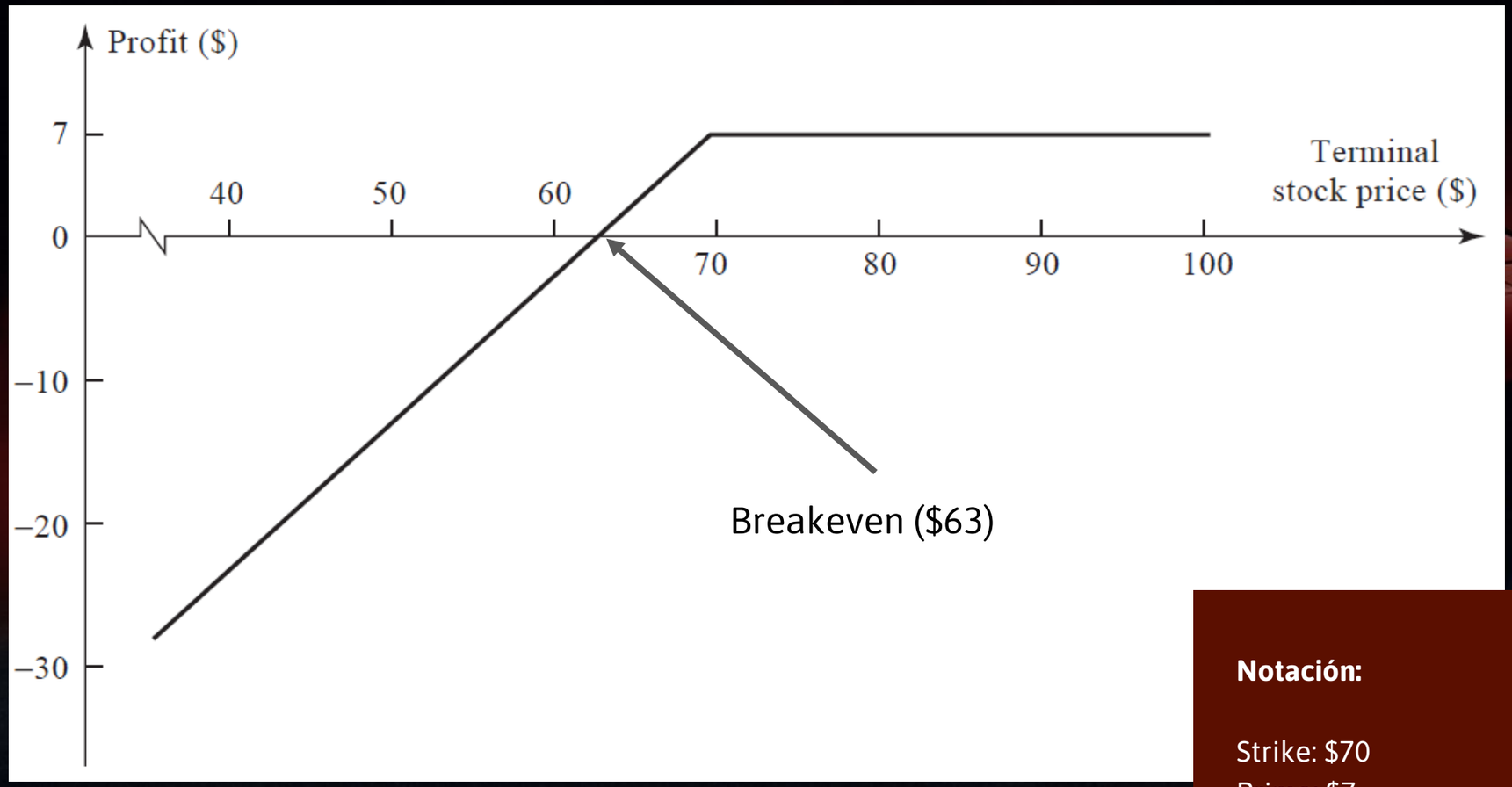
Gráfico resultados al vencimiento vendiendo un CALL



Notación:

Strike: $100
Prima: $5

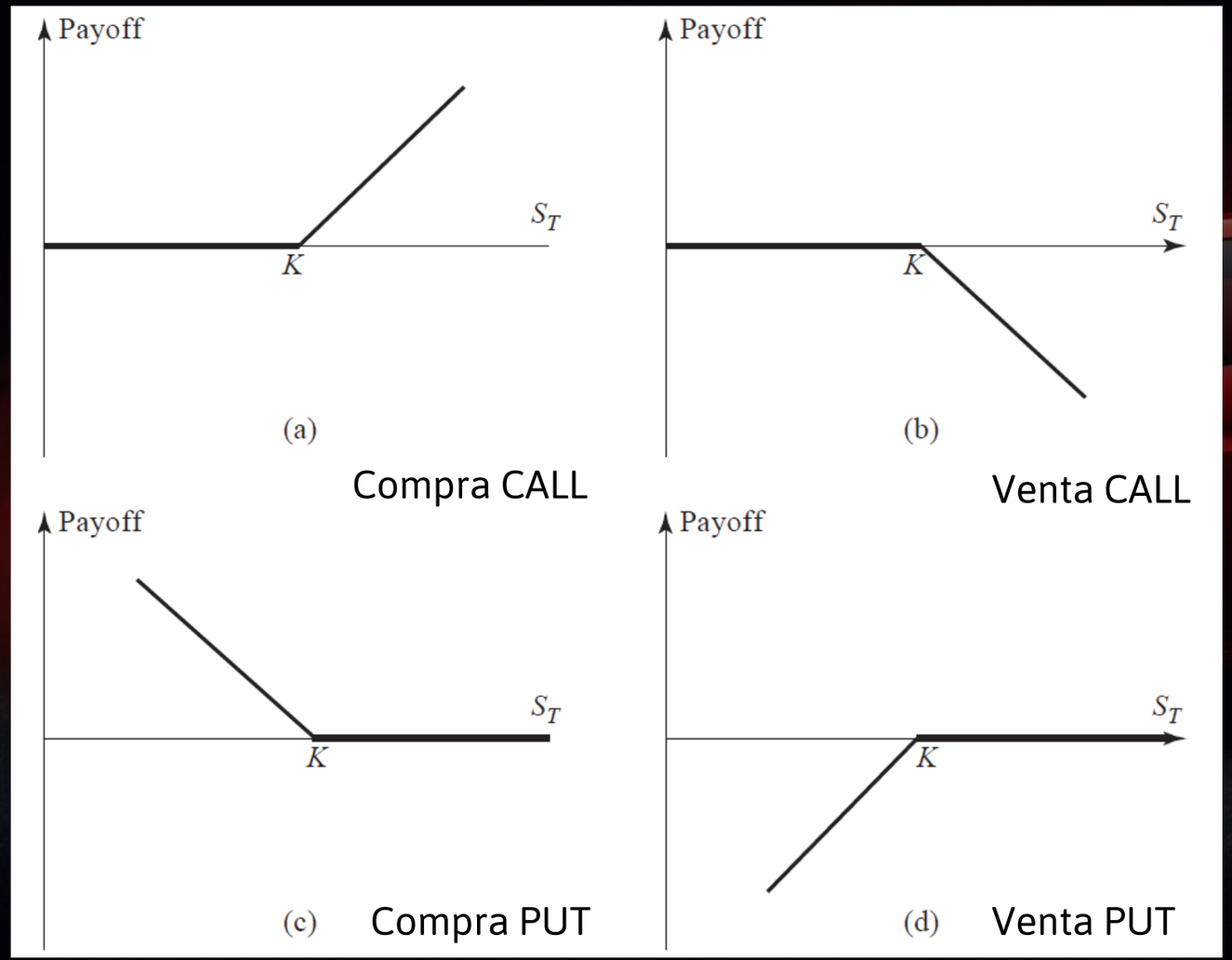
Gráfico resultados al vencimiento vendiendo un PUT



Notación:

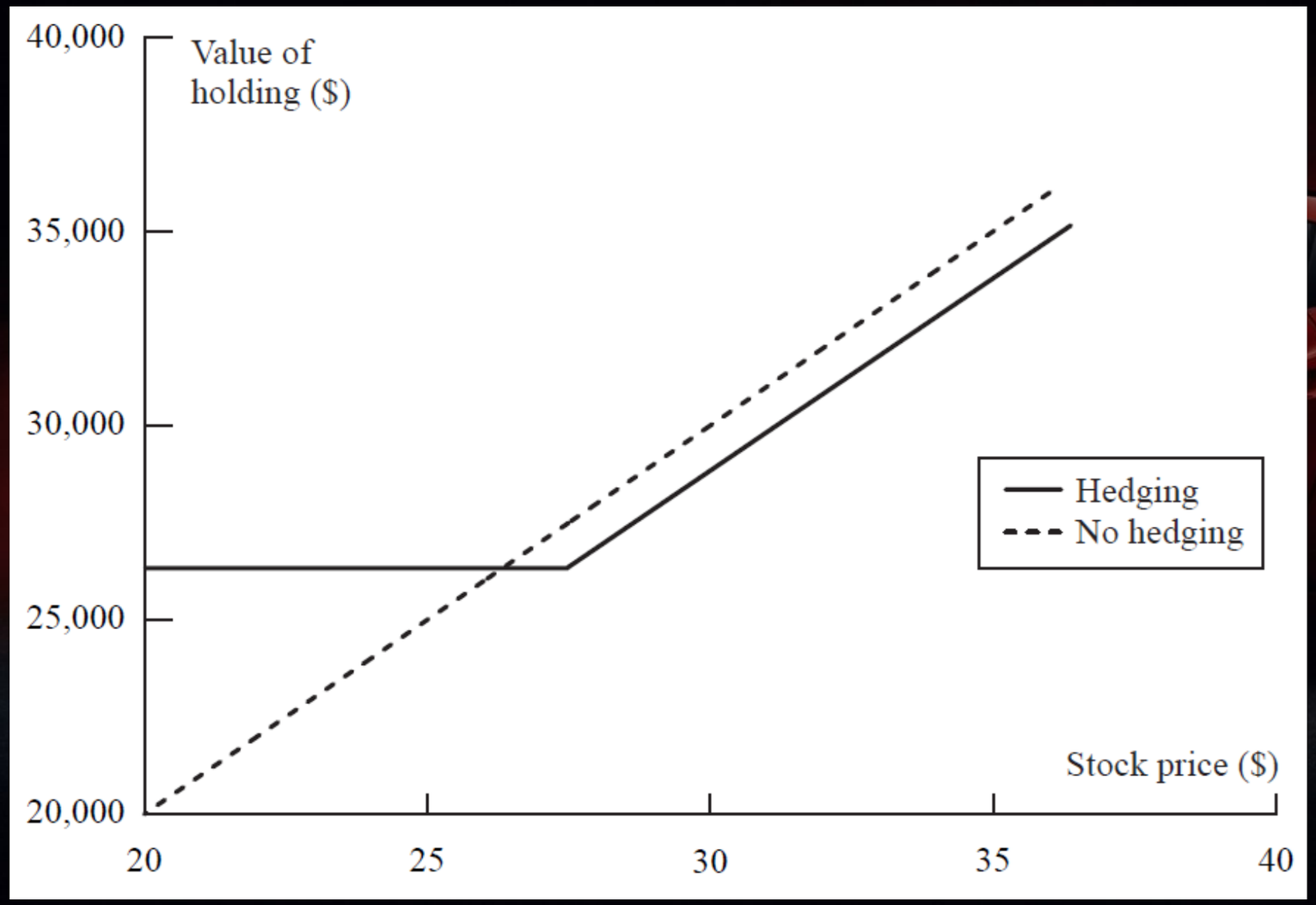
Strike: $70
Prima: $7

Gráfico resultados: Resumen (sin costo prima)



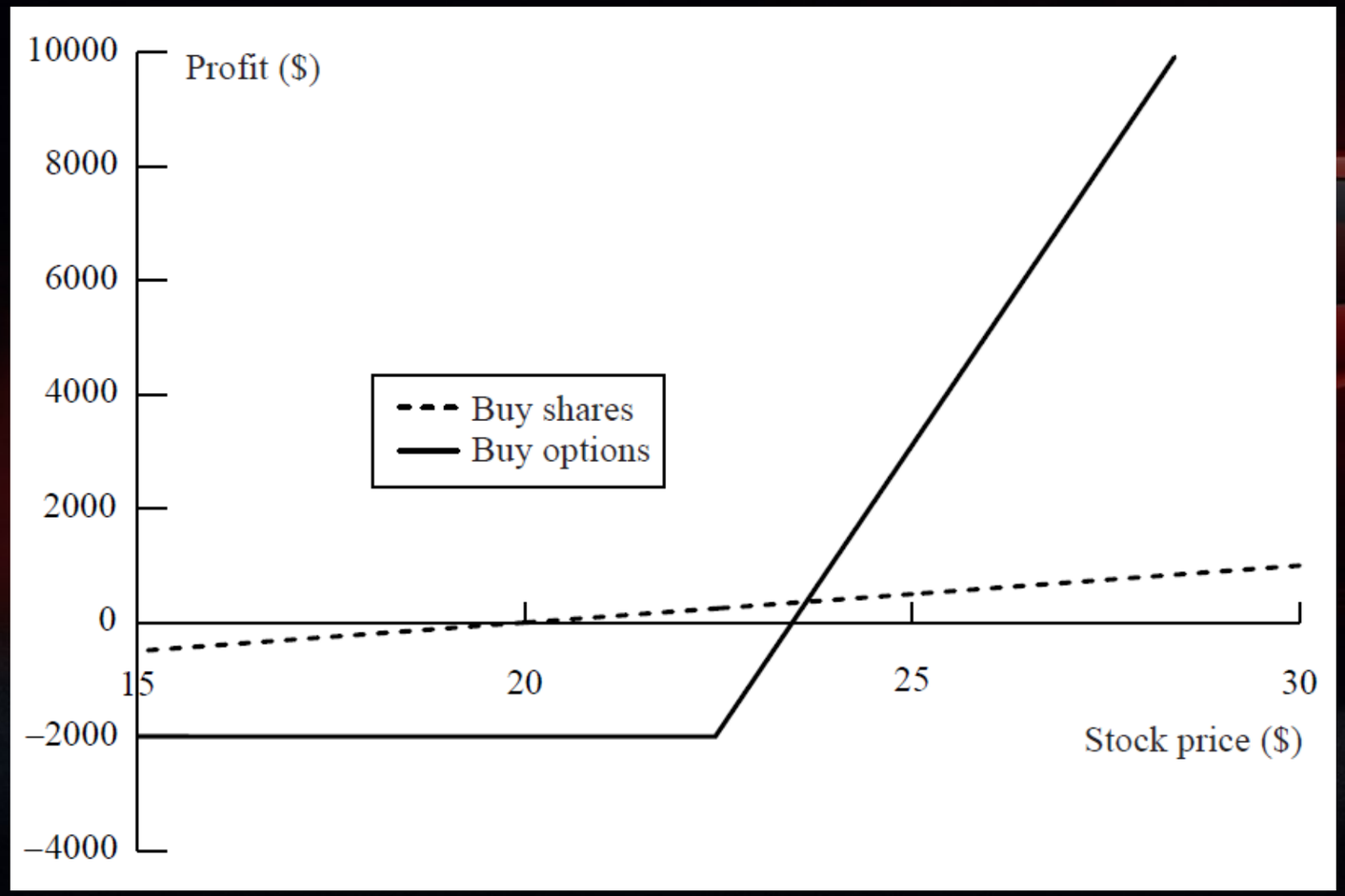
Notación:
K: Strike
St: Precio de la acción al vencimiento

Efecto patrimonial de cobertura con opciones (Puts)



Nos permite limitar las pérdidas, pero tiene un costo adicional (la prima de los puts).

Resultados comparativos entre comprar calls y acciones



Supuesto:

Acción que cotiza hoy a $20.

A.- Comprar 100 acciones a $20.

B.- Comprar

2.000 calls strike $22.5 a $1

cada uno (200 contratos).

MUCHAS GRACIAS

CARTA
FINANCIERA
IDEAS CONCRETAS