

Mercados Financieros: Activos, Contratos Forward y Futuros

Ejercicio 1: El índice de bonos IAMC contempla en su ponderación el Bono AC17. Investigar: qué entidad emitió el bono, cuál fue su fecha de emisión, cuál es su madurez, en qué unidad monetaria se expresa el nominal, si paga o no cupones y en qué momentos amortiza el nominal.

Ejercicio 2: Un inversor entra short en un contrato forward por 100 millones de yenes. La tasa de cambio fijada en el forward es de \$0,0080 por yen. ¿Cuánto gana o pierde el inversor si la tasa de cambio al finalizar el contrato es

- a) \$0,0074 por yen? b) \$0,0091 por yen?

Interpretar el resultado en el diagrama de payoff correspondiente.

Ejercicio 3: Un inversor entra en una posición short en un contrato futuro sobre ganado en pie siendo el precio futuro de 61,20 centavos por libra de peso. El contrato es por un *delivery* de 40.000 libras de ganado en pie. ¿Cuánto gana o pierde el inversor si el precio del ganado al finalizar el contrato es

- a) 58,80 centavos por libra? b) 63,10 centavos por libra?

Interpretar el resultado en el diagrama de payoff correspondiente.

Ejercicio 4: El 1 de julio de 2017 una compañía entró en un contrato forward para comprar 10 millones de yenes el 1 de enero de 2018. El 1 de setiembre de 2017 entró en un contrato forward para vender 10 millones de yenes el 1 de enero de 2018. Describir cuál es el payoff de esta estrategia.

Ejercicio 5: Una compañía entra long en un contrato futuro para comprar 5000 bushels de trigo a 250 cvos por bushel. El margen inicial es \$3000 y el margen de mantenimiento es \$2000. ¿Cuál debe ser la variación del precio para que haya un *margin call*? ¿Bajo qué circunstancias se podrán retirar de la cuenta \$1500?

Ejercicio 6: Un futuro para comprar 100 oz. de oro en Diciembre es por \$600 por onza, y un inversor invierte en dos contratos en posición long. El inversor contrata un broker, quien le requiere que deposite en una cuenta margen la suma de \$4000. A su vez se determina un margen de mantenimiento de \$3.000. La cotización del precio futuro sobre este commodity evoluciona en los sucesivos días como lo muestra el Cuadro 1.

Estudiar la evolución de la cuenta margen, las ganancias o pérdidas diarias y acumuladas, y los posibles margin calls. Si en la última fecha el inversor decide cerrar su posición, ¿cuál es su ganancia o pérdida neta?

Realice el mismo análisis para un inversor en posición short sobre dos contratos futuros.

Día	Cotización (en \$)	Ganancia (Pérdida) (en \$)	Ganancia acumulada (en \$)	Cuenta margen (en \$)	Margin call (en \$)
	600.00			4.000	
Día 2	596.10	(180)	(780)	3.220	
Día 3	598.20	420	(360)	3.640	
Día 4	597.10	(220)			
Día 5	596.70				
Día 6	595.40				
Día 7	593.30				
Día 8	593.60				
Día 9	591.80				
Día 10	592.70				
Día 11	587.00				
Día 12	587.00				

Cuadro 1: Operaciones sobre márgenes

Ejercicio 7: Un inversor entra el día 1 en posición short en 10 contratos futuros de \$500 cada uno. El margen inicial es el 40 % y el margen de mantenimiento es el 30 % del precio futuro total invertido inicialmente. Los precios futuro evolucionan como en la tabla siguiente.

Determinar los valores de la cuenta margen en los siguientes días y el saldo que resulta para el inversor en el día 7 si se cierra la posición.

Día	Precio futuro (en \$)
1	500
2	480
3	490
4	530
5	580
6	520
7	490