

Mercado de Derivados

Profesor. Jorge Luis Reyes García

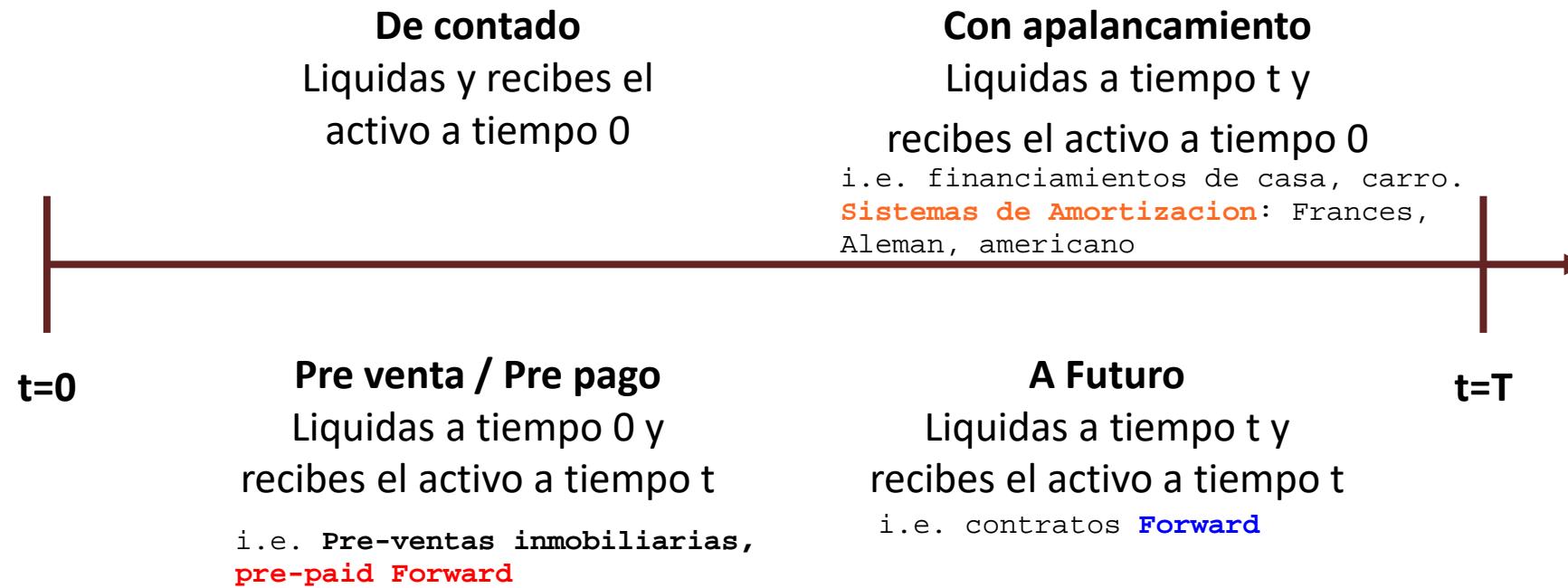
Contacto.

jorgeluis.reyes@ciencias.unam.mx



Formas de comprar un activo

Existen 4 formas de adquirir un activo, cada una de ellas difiere por la fecha en que se liquida el activo y la fecha en que se entrega.



Compras con Apalancamiento

Método Francés (cuotas constantes) creditos de nomina, efectivo, autos, hipotecas

- La cuota es fija durante todo el período del crédito y los intereses disminuyen con el tiempo.
- Amortización de capital: Aumenta progresivamente.
- La ventaja es que tiene una cuota predecible, ideal para presupuestar y su desventaja es que al inicio se paga más interés y menos capital.

Método Alemán (amortización constante) creditos de nomina, efectivo, autos, hipotecas

- La cuota disminuye en cada período y los intereses se calculan sobre el saldo de capital, por lo que también disminuyen.
- Amortización de capital: Fija en cada período.
- La ventaja es que tiene menor carga de intereses totales que el método francés y su desventaja es que las cuotas iniciales son más altas.

Método Americano (interés solamente y pago final del capital) Creditos de capital de trabajo de las empresas, son de corto plazo

- Solo pagan intereses periódicamente y el capital se paga completo al final del plazo.
- La ventaja es que las cuotas bajas durante el préstamo y su desventaja es que tiene un alto riesgo de pago final grande; más costoso si no se maneja bien.

Precio Teórico del Prepaid Forward

i.e. Preventa inmobiliaria

En este tipo de contrato de adquiere un activo o bien subyacente en pre venta, esto significa que el pago se realizará el día de hoy y el activo se entregará después de T periodos de tiempo.

El precio del Prepaid Forward será de tres posibles formas:

$$F_{0,T}^P : E_0[S_T] \text{ or } E_0[S_T]e^{-\delta T} \text{ or } E_0[S_T] - \sum_{t=1}^n D_t V^t$$

Donde:

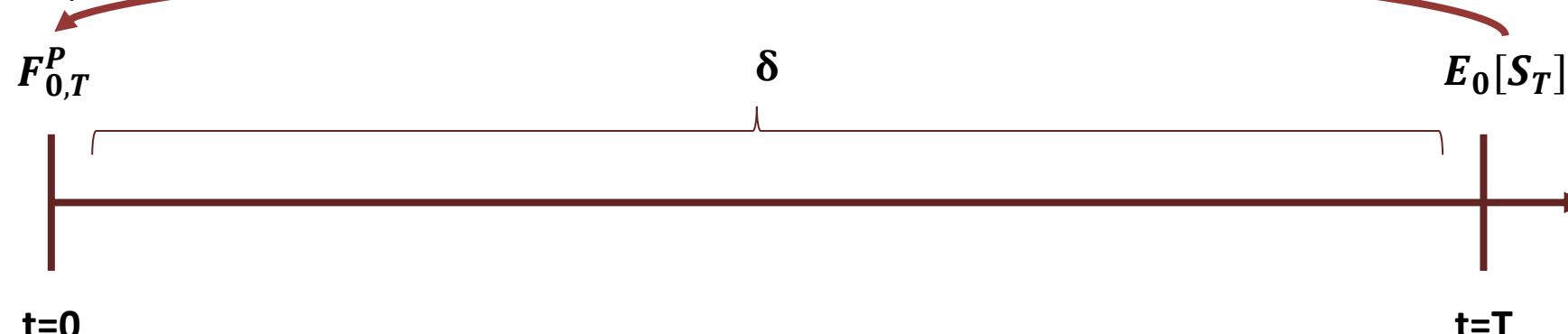
$E_0[S_T]$: Precio esperado del bien subyacente

$F_{0,T}^P$: Precio de preventa

Notacion del Precio Forward: (P) Prepaid del precio que se genera en tiempo 0 para una liquidacion en tiempo T

δ : tasa esperada de rendimiento del activo (no es una tasa de interes o de referencia, i.e. plusvalia)

D_t : Dividendo al tiempo t



Activo genera ganancia mediante plusvalia
Hay ganancia en el activo mediante pago de dividendos que se los descuento porque aun no poseo el activo fisicamente aunque si por contrato n

Nota: Para traer a Valor Presente los dividendos o pagos podria ser con interes simple, compuesto o continuo

Mercado de Derivados

Profesor. Jorge Luis Reyes García

Contacto.

jorgeluis.reyes@ciencias.unam.mx

