

Mercado de Derivados

Profesor. Jorge Luis Reyes García

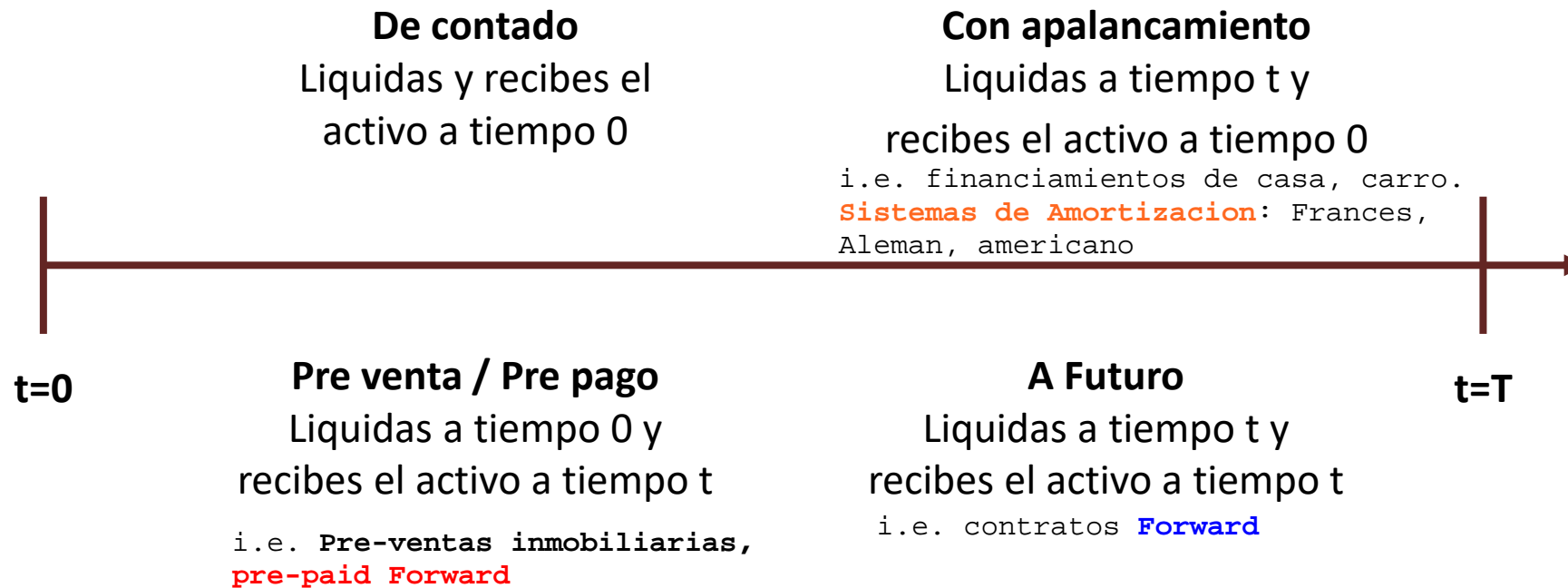
Contacto.

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 se 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:

Activo
No genera
ganancia

Activo genera
ganancia
mediante
plusvalía

Hay ganancia en el activo
mediante pago de dividendos que
se descuentan porque aun no
poseo el activo físicamente aunque
sí por contrato

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

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

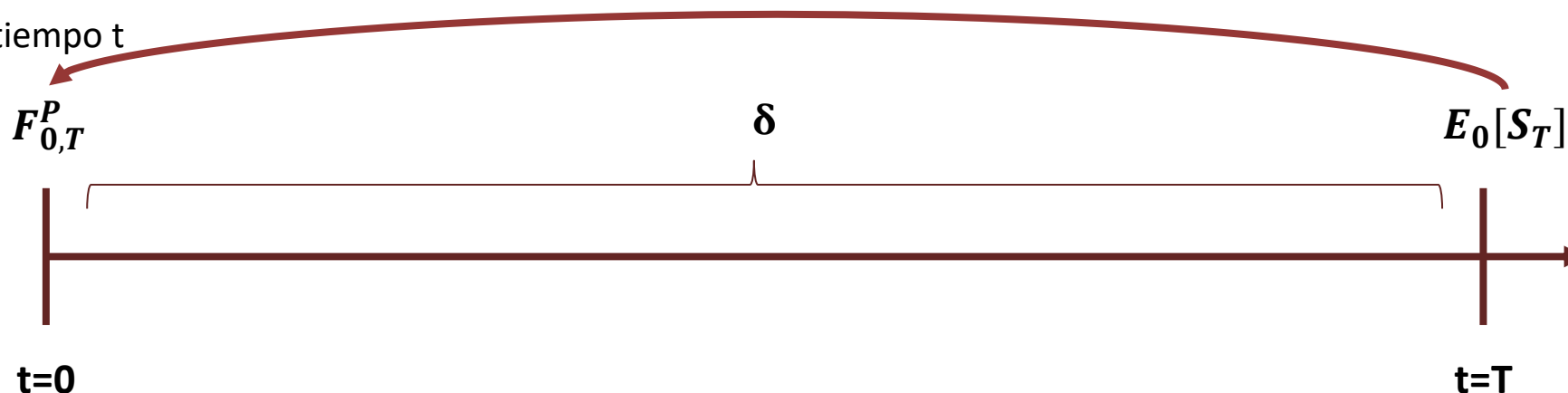
Donde:

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

$F_{0,T}^P$: Precio de preventa Notación del Precio Forward: (P) Prepaid del precio que se genera en tiempo 0 para una liquidación en tiempo T

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

D_t : Dividendo al tiempo t



Mercado de Derivados

Profesor. Jorge Luis Reyes García

Contacto.

jorgeluis.reyes@ciencias.unam.mx

