

Mercado de Derivados

Profesor. Jorge Luis Reyes García

Contacto.

jorgeluis.reyes@ciencias.unam.mx



Principales Características

Las opciones financieras, son un contrato por el que el poseedor obtiene el derecho a comprar o vender un activo, a un precio determinado durante un período o en una fecha fijada.

Existen dos tipos de Opciones Financieras:

- **Call (Opción de compra).** Esta opción da a su comprador el derecho a comprar y a su vendedor la obligación de vender el activo subyacente, al precio de ejercicio y en una fecha predeterminada o en cualquier momento entre el inicio del contrato y fecha de vencimiento del mismo, a cambio del pago a cargo del comprador o el cobro por cuenta del vendedor de una Prima.
- **Put (Opción de Venta).** Esta opción da a su comprador el derecho a vender y a su vendedor la obligación de comprar el activo subyacente, al precio de ejercicio y en una fecha predeterminada o fecha de vencimiento

Se deben tener en cuenta los siguiente:

- **Unidad de negociación:** la unidad de negociación se denomina "Contrato" y su tamaño depende de su activo subyacente.
- **Fecha de vencimiento:** las Opciones tienen una fecha de vencimiento, es decir, su derecho expira en una fecha determinada.
- **Precio del ejercicio:** en su derecho a comprar (Opción Call) o vender (Opción Put) usted también puede elegir el precio al que desea comprar o vender el activo subyacente. El precio al cual el poseedor de una Opción tiene el derecho a comprar o a vender el activo subyacente se denomina Precio de Ejercicio o "Strike Price".
- **Prima (el precio de la opción):** al precio de la Opción se le llama Prima. Es el precio pagado por el comprador al vendedor de Opciones por adquirir el derecho a comprar o vender un activo subyacente.

Principales Características

Las opciones financieras principalmente se pueden clasificar de la siguiente forma:

- Estandarizada vs “Over The Counter” (OTC)
- Europeas vs Americanas
- Ordinarias o Exóticas
- Individuales vs Integradas en otros productos financieros (Notas Estructuradas)
- Sobre Activos de Contado (Acciones, Divisas, Índices, etc.) vs Sobre otro derivado (Futuro, Forward, Swap, etc.)



Opción Europea vs Opción Americana

Una **opción europea** es una opción que sólo puede ejercerse al final de su vida útil, en su vencimiento. Las opciones europeas tienden a veces a cotizar con un descuento con respecto a su opción americana comparable, ya que las opciones americanas ofrecen a los inversores más oportunidades para ejercer el contrato. Las opciones europeas normalmente se negocian en el mercado extrabursátil, mientras que las opciones americanas normalmente se negocian en bolsas estandarizadas.

Las opciones europeas son contratos que otorgan al propietario el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender el título subyacente a un precio específico, conocido como precio de ejercicio, en la fecha de vencimiento de la opción. Una opción de compra europea da al propietario el derecho a comprar el valor subyacente, mientras que una opción de venta europea da al propietario el derecho a vender el valor subyacente. Un comprador de una opción europea que no quiera esperar a su vencimiento para ejercerla puede vender la opción para cerrar la posición.

Una **opción americana** es una opción que se puede ejercer en cualquier momento durante su vigencia. Las opciones americanas permiten a los tenedores de opciones ejercer la opción en cualquier momento antes de su fecha de vencimiento inclusive, aumentando así el valor de la opción para el tenedor en relación con las opciones europeas, que sólo pueden ejercerse al vencimiento. La mayoría de las opciones que cotizan en bolsa son americanas.

Dado que los inversores tienen la libertad de ejercer sus opciones americanas en cualquier momento de la vida del contrato, son más valiosas que las opciones europeas, que sólo pueden ejercerse a su vencimiento. El último día para ejercer una opción americana semanal es normalmente el viernes de la semana en la que expira el contrato de opción. Por el contrario, el último día para ejercer una opción americana mensual es normalmente el tercer viernes del mes.

Opción Asiática

Una **opción asiática** es una clase de opción en la que la liquidación depende del precio medio del activo subyacente durante un determinado período de tiempo, a diferencia de las opciones estándar (americanas y europeas) en las que la liquidación depende del precio del activo subyacente en un momento determinado (vencimiento). Estas opciones permiten al comprador comprar (o vender) el activo subyacente al precio medio en lugar del precio al contado.

Normalmente, el precio medio es una media geométrica o aritmética del precio del activo subyacente a intervalos discretos, también específicos en el contrato de opciones.

Las opciones asiáticas tienen una volatilidad relativamente baja debido al mecanismo de promedios. Son utilizados por los comerciantes que están expuestos al activo subyacente durante un período de tiempo, como los consumidores y proveedores de materias primas, etc.

Los usos típicos incluyen:

- Cuando una empresa está preocupada por el tipo de cambio medio a lo largo del tiempo
- Cuando un precio único en un momento determinado puede ser objeto de manipulación
- Cuando el mercado para el activo subyacente es altamente volátil.
- Cuando la fijación de precios se vuelve ineficiente debido a mercados poco negociados (mercados de baja liquidez). Este tipo de contrato de opción es atractivo porque tiende a costar menos que las opciones americanas normales.

Mercado de Derivados

Profesor. Jorge Luis Reyes García

Contacto.

jorgeluis.reyes@ciencias.unam.mx

