

18/08/2021

## CAPÍTULO 1 - INTRODUCCIÓN

- Actualmente es fundamental para los profesionales de las finanzas entender cómo funcionan los mercados de futuros y opciones, y saber usarlos

### CONTRATOS DE FUTUROS

Es un acuerdo para comprar o vender un activo en una fecha futura determinada a un precio determinado; el precio acordado recibe el nombre de precio futuro.

\* Posición larga: Compra (long)

\* Posición corta: Venta (short)

- Este tipo de intercambios comenzaron posiblemente en la edad media, entre agricultores, y empresas comerciantes, con el objetivo de eliminarse el riesgo que supone el precio futuro incierto de algún producto (ej: cereal)

### OVER-THE-COUNTER

- No todas las transacciones se realizan en los mercados organizados, existe la alternativa over-the-counter que consiste en una red telefónica e informática de agentes (dealers); las operaciones se realizan entre instituciones financieras o en ocasiones con alguno de sus agentes corporativos. Este mercado tiene cierto tipo de riesgo de crédito que no tienen los mercados organizados.

### CONTRATOS A PLAZO (FORWARDS)

Son parecidos a los contratos de futuros, con la diferencia de que los contratos a plazo se realizan en mercados over-the-counter, por lo que no tienen que ajustarse a los estándares de mercados organizados

### CONTRATOS DE OPCIÓN

- Existen dos tipos de opciones: de compra (call) y de venta (put). Una opción de compra o venta da (la opción) a su titular el derecho a comprar/vender un activo a un precio determinado en una fecha establecida. Opción otorga al titular el DERECHO a hacer algo, sin estar obligado a ello.
- Entrar en un contrato de futuros no cuesta nada, sin embargo, en un contrato de opción el inversor deberá abonar un precio (prima).
- 4 tipos de participantes: compradores de opción de compra, vendedores (emisores) de opción de compra, compradores de opción de venta y vendedores (emisores) de opción de venta.
- Precio contractual recibe el nombre de precio de ejercicio (strike price o exercise price).
- Fecha de finalización del contrato se llama fecha de vencimiento (expiration date)



## Continuación CAPÍTULO 1

- El mercado over-the-counter es mayor que el mercado organizado.
- Las opciones intercambiadas en el mercado over-the-counter suelen ser muy utilizadas para satisfacer necesidades de tesoreros de empresas o gestores de fondos.

### TIPOS DE OPERADORES

▲ **COBERTURISTAS:** Usan los futuros, contratos a plazo y opciones para reducir el riesgo que afrontan ante movimientos potenciales de precios.

\* Cobertura: "Cubrirse" de riesgos

- Entonces, este tipo de operadores neutralizan el riesgo al fijar el precio a pagar o recibir por el activo subyacente en operaciones de cobertura en los contratos futuros o a plazos; en los contratos de opciones se proveen de un seguro con el mismo objetivo de neutralizar el riesgo, aunque, como vimos, por el pago de una prima.

▲ **ESPECULADORES:** Actúan tomando posiciones en el mercado que suponen una apuesta, bien de que el precio irá a la alza o de que irá a la baja.

- Estrategias de contratos a futuros u opciones son más rentables que directamente comprar las divisas/acciones a las que se pretende "apostar" a una subida o bajada.

▲ **ARBITRAJISTAS:** Supone la obtención de un beneficio libre de riesgo por medio de transacciones en dos o más mercados, por ejemplo, compra de acciones en bolsa de Nueva York para proceder a venderlas en bolsa de Londres donde son más caras y obtener esa ganancia.

- Debido a la existencia de arbitrajistas, en la práctica sólo se encuentran oportunidades de arbitraje muy pequeñas, además, estos agentes hacen que se neutralicen los mercados.

### OTRA CLASIFICACIÓN DE OPERADORES

▼ **AGENTES A COMISIÓN:** Realizan operaciones para terceros a cambio de una comisión

▼ **OPERADORES LOCALES:** Personas individuales que negociando con sus propias cuentas añaden liquidez al mercado

### TIPOS DE CAMBIO PUBLICADOS

Precios de futuros y precios a plazo (forward) siempre se publican como el número de dólares U.S.A. por unidad de moneda extranjera.