**Cuestionario (Respuestas al final del libro)**

**•** 11.1. **¿Qué se entiende por una put protectora? ¿Qué posición en opciones call es equivalente a una put protectora?**

* Una put protectora es una estrategia donde se compra una opción put europea sobre una acción, y también se compra la misma acción.

Esto busca cubrir el movimiento de la acción, normalmente cuando ya se tiene, y se utiliza esta opción para que en caso de que tuviera una bajada que está fuera de la estrategia, se tenga la carta para poder vender a un precio determinado, que es el que podría convenir al tenedor.

* La opción call que corresponde a esta put protectora y es cuando compras una posición larga en una acción, y una posición corta en una call cubierta.

**•** 11.2. **Explica dos formas en las que se puede crear un bear spread (spread bajista).c**

* Puede utilizarse de diversas formas, pero:

1. **Un bear spread con put**

Esto se puede hacer con call o put, pero tomaremos put.

Se puede comprar un put precio de ejercicio muy alto. Despés, vender una put con un precio de ejercicio más bajo.

1. **Un bear spread con call**

En este caso se realiza prácticamente lo mismo, es comprar una opción de tipo call con un precio de ejercicio muy alto, pero ahora, se vende una call con un precio muy bajo.

Estas estrategias están buscando la forma de cubrir cuando ya se tiene la acción, esto buscando que en desplomes o cambios significativos (considerando que puede ser cualquier situación volátil, pero que en el fondo esa acción sí la necesitaba el cliente, no está buscando hacer arbitraje”)

ESETEP

**•** 11.3. **¿Cuándo es apropiado que un inversionista compre un butterfly spread (spread mariposa)?**

Cuando el inversor considera que es poco probable que se produzcan grandes fluctuaciones en el precio de las acciones.

**•** 11.4. **Se encuentran disponibles opciones call sobre una acción con precios de ejercicio de $15, $17.5 y $20, y fechas de vencimiento en tres meses. Sus precios son $4, $2 y $0.5, respectivamente. Explica cómo se pueden usar estas opciones para crear un butterfly spread. Construye una tabla que muestre cómo varía la ganancia con el precio de la acción para el butterfly spread.**

|  |  |
| --- | --- |
| Strike price | Call price |
| $15 | $4 |
| $17.5 | $2 |
| $20 | $0.5 |

Comprar opción call de $15, comprar opción call de $20 y vendiendo dos calls con precio de ejercicio de $17.5. Cuesta $4 + $0.5 – (2 \* $2) = $0.5 crear el spread.

Si el precio de ejercicio en 3 meses es mayor que $20 o menor que $15, la recompensa total es 0 y el inversor tiene una pérdida neta de $0.5. Si el precio de la acción esta entre $16 y $20, una ganancia es hecha. La máxima ganancia ocurre cuando el precio del stock en 3 meses es $17.5.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Rango del precio de la acción | Pago del primer long call | Pago del segundo long call | Pago de los short calls | Pago total |
|  | 0 | 0 | 0 | 0 |
|  |  | 0 | 0 |  |
|  |  | 0 |  |  |
|  |  |  |  | 0 |

**•** 11.5. **¿Qué estrategia de trading crea un reverse calendar spread (spread calendario inverso)?**

El inversor compra una opción con vencimiento a corto plazo y vende una opción con vencimiento a largo plazo. Se obtiene una pequeña ganancia si el precio de la acción al vencimiento de la opción con vencimiento a corto plazo es muy superior o inferior al precio de ejercicio de la opción con vencimiento a corto plazo. Sin embargo, se produce una pérdida si se acerca al precio de ejercicio.

**•** 11.6. **¿Cuál es la diferencia entre un strangle y un straddle?**

Un "strangle" es una estrategia similar a un "straddle". El inversor apuesta a que habrá un movimiento de precio pronunciado, pero no está seguro de si será un aumento o una disminución.

El precio de la acción debe fluctuar más en un strangle que en un straddle para que el inversor obtenga ganancias. Sin embargo, el riesgo de caída si el precio de la acción alcanza un valor central es menor con un strangle.