|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **FUTURO** | **FORWARD** | **OPCIONES** |
| *Contrato* | Acuerdo para comprar o vender un determinado activo luego de transcurrido un cierto tiempo a un determinado precio.  AMBAS PARTES OBLIGADAS. | Acuerdo para comprar o vender un determinado activo luego de transcurrido un cierto tiempo a un determinado precio.  AMBAS PARTES OBLIGADAS. | El vendedor se obliga frente al comprador a comprar o vender una cantidad de títulos valores, en una fecha determinada y a un precio preestablecido.  OBLIGA AL VENDEDOR. |
| *Tamaño* | Estandarizado por el mercado. | A requerimiento de las partes. | Estandarizado por el mercado. |
| *Vencimiento* | Estandarizado. | Determinado por las partes. | Estandarizado. |
| *Método de transacción* | Cotización publica. | Flexibles, negociados. | Cotización publica. |
| *Garantías* | Margen de garantía, publico. | Dinero para ingresar, negociado. | Prima de emisión, negociada. |
| *Liquidación*  *Cumplimiento* | Liquidación diaria de pérdidas y ganancias, “mark to market” | Liquidación total al vencimiento. | Liquidación cuando el comprador ejerce la opción. |
| *Riesgo* | Bajo. Mercado institucionalizado. | Alto. Mercado OTC. | Bajo. Mercado institucionalizado. |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **Prestamos Sindicado** | **Emisión de Bonos** |
| **Publico inversor** | Número determinado. | Número impreciso. |
| **Refinanciación** | Negociación con número reducido. | Negociación con número amplio. |
| **Tasa de interés** | Calificación de riesgo crediticio – tasa activa. | Calificación y condiciones de mercado – tasa de mercado. |
| **Instrumentación** | Menores gastos. | Más gastos, información pública, listado en bolsa. |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **SRP LONG - Activo** | **SRP SHORT - Pasivo** |
| *Cobertura – Plena aversión al riesgo* | SHORT | LONG |
| *Riesgo – Pierde* | Baja del precio del activo | Suba del precio del activo |
| *Contrato* | VENTA | COMPRA |
| *Gestión activa al riesgo* | Gana con la suba del precio | Gana con la baja del precio |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **Mercado Bancario/Dinero** | **Mercado de Capitales** |
| **Plazo** | Corto plazo – Liquidez | Mediano – Largo plazo |
| **Intermediación** | **Indirecta:** Inversor coloca fondos en el banco, el banco se los presta a otra persona – El vínculo es con el banco. | **Directa:** Aunque exista un agente de bolsa, el derecho y la obligación está ligada al inversor y la empresa emisora. |
| **Asume el riesgo** | El banco asume el riesgo porque es quien hace la colocación con los fondos prestados (BAJO). | El agente de bolsa NO asume el riesgo de las operaciones. El inversor asume el riesgo. |
| **Tasa** | SPREAD (Tasa activa – Tasa pasiva). | Comisión |
| **Instrumentos** | Depósitos a la vista, plazo fijo | Acciones, bonos. |