



DISCLAIMER

OPCIONES – Nociones Básicas

El presente informe ha sido elaborado por el equipo de WolfTrading, como objeto de estudio teniendo en cuenta la información pública de las compañías.

El mismo No representa una oferta de compra - venta, transacciones y/o ningún tipo de operaciones.





Terminología:

Primeramente pongamos en claro que significa cada término utilizado en ésta práctica.

- **Call:** es un contrato de opción que otorga a su propietario el derecho pero no la obligación de comprar el activo subyacente a un precio de ejercicio determinado, en una fecha determinado. Para el vendedor de una call el contrato representa la obligación de vender el activo subyacente si la opción es ejercida.
- **Subyacente;** acción cotizante.
- **Put:** es un contrato por el cual su propietario tiene el derecho pero no la obligación de vender el activo subyacente a un precio específico en una fecha determinada. Para el **vendedor de opciones** put el contrato representa la obligación de comprar el activo subyacente si la opción es ejercida.
- **At the money:** es cuando el precio de ejercicio de la opción es igual al precio de mercado del activo subyacente
- **In the money:** es un término usado que describe las opciones con valor intrínseco. Una **opción call** está in the money cuando el precio del activo está por encima del precio de ejercicio. Una **opción put** está in the money cuando el precio del activo subyacente está por debajo del precio de ejercicio.
- **Valor Intrínseco:** es la diferencia entre el precio del activo subyacente y el precio de ejercicio.
- **Out the money:** es el término usado para una opción que no tiene valor intrínseco. El precio de la opción está constituido solo por valor extrínseco. Una **opción call** está **out the money** cuando el precio del activo subyacente está por debajo del precio de ejercicio. Una **opción put** está **out the money** si el precio del activo está por encima del precio de ejercicio de la opción.
- **Lote;** se lo denomina lote al grupo de 100 acciones, 1 opción call o put negocian cada 100 acciones subyacentes.
- **Base;** se llama base al valor futuro del subyacente al cuál estamos realizando el contrato de Call o de Put.
- **Prima;** es el valor recibido o pagado según el tipo de operatoria que efectuemos.
- **Lanzamiento;** acá tenemos principalmente dos tipos, uno el cubierto y otro el descubierto. El cubierto refiere a que la operación esta garantizada contra el activo subyacente que tenemos; en cambio descubierto es cuando no poseemos el activo (altísimo riesgo) y en caso de que la contraparte ejerza su derecho habría que adquirir por mercado.
- **Ejercer;** acción por la cuál una de las partes hace uso de su derecho a comprar o vender un activo bajo las condiciones de Call o Put.





Casos Prácticos:

Acción	YPF
Cantidad Comprada	1000
Precio del Activo	\$ 455
Monto Compra	\$ 455.000
Base	600 Abril
Prima Call	15
Lotes Lanzados	10
Monto Prima	\$ 15.000

Variación	Precio Activo	Monto x 1000 Acciones	Resultado Sin Lanzamiento	Resultado Con Lanzamiento
-30%	\$ 318,50	\$ 318.500	-\$ 136.500	-\$ 121.500
-27%	\$ 332,15	\$ 332.150	-\$ 122.850	-\$ 107.850
-24%	\$ 345,80	\$ 345.800	-\$ 109.200	-\$ 94.200
-21%	\$ 359,45	\$ 359.450	-\$ 95.550	-\$ 80.550
-18%	\$ 373,10	\$ 373.100	-\$ 81.900	-\$ 66.900
-15%	\$ 386,75	\$ 386.750	-\$ 68.250	-\$ 53.250
-12%	\$ 400,40	\$ 400.400	-\$ 54.600	-\$ 39.600
-9%	\$ 414,05	\$ 414.050	-\$ 40.950	-\$ 25.950
-6%	\$ 427,70	\$ 427.700	-\$ 27.300	-\$ 12.300
-3%	\$ 441,35	\$ 441.350	-\$ 13.650	\$ 1.350
0%	\$ 455,00	\$ 455.000	\$ -	\$ 15.000
3%	\$ 468,65	\$ 468.650	\$ 13.650	\$ 28.650
6%	\$ 482,30	\$ 482.300	\$ 27.300	\$ 42.300
9%	\$ 495,95	\$ 495.950	\$ 40.950	\$ 55.950
12%	\$ 509,60	\$ 509.600	\$ 54.600	\$ 69.600
15%	\$ 523,25	\$ 523.250	\$ 68.250	\$ 83.250
18%	\$ 536,90	\$ 536.900	\$ 81.900	\$ 96.900
21%	\$ 550,55	\$ 550.550	\$ 95.550	\$ 110.550
24%	\$ 564,20	\$ 564.200	\$ 109.200	\$ 124.200
27%	\$ 577,85	\$ 577.850	\$ 122.850	\$ 137.850
30%	\$ 591,50	\$ 591.500	\$ 136.500	\$ 151.500

En el día 09/03/2020 se podían conseguir acciones de YPF a \$ 455.-, en el ejemplo hicimos una compra de 1000 papeles por un total de \$ 455.000.-, y acto seguido, “lanzamos” la posición en la Base 600 con vencimiento Abril, por la cuál recibimos una prima de \$ 15.- por lote, total \$ 15.000.-.

Una de las cosas que aclaramos en ésta operación es que lo recomendable es lanzar en las subas y no en un día de baja como hoy, pero al haber tanta volatilidad uno puede hacerlo en el mismo momento para tratar de mitigar riesgos.





Otro punto es la base lanzada, esta muy OTM, lo cual hace que la prima recibida no sea muy alta, pero si de casi seguro embolso total, (esta a más del 30% del activo, a un mes y días del vencimiento).

Que conclusión sacamos del caso, que si queríamos comprar YPF, siempre era mejor lanzando esta base que nos retribuía \$ 15.000.- sin riesgo alguno, si bien no es un porcentaje muy grande sobre la inversión (alrededor de un 30%), suma. También el cobro de la prima se lo puede ver como un menor costo de compra del activo, es decir, a los \$ 455.- pagados le restamos esos \$ 15.- y nuestro nuevo costo de compra esta en los \$ 440.-, si utilizamos esta rutina cada bimestre en cada ejercicio de opciones, llegará un momento en el que el costo de compra de nuestro activo tenderá a 0, para ello hay que ser muy metódico y ordenado.

Otra manera de operar:

Día	Acción	Cantidad	Prima	Precio YPF
09/03/2020	Compra Activo	1000		\$ 455,00
10/03/2020	Lanzamiento Base 600AB	10	\$ 20,00	\$ 491,40
18/03/2020	Recompra Base 600AB	10	\$ 8,00	\$ 440,00
23/03/2020	Lanzamiento Base 600AB	10	\$ 14,00	\$ 475,00
16/04/2020	Ejercicio Abril Opciones			\$ 455,00

Monto Inicial	\$	455.000,00	
Prima Cobrada 10/03/2020	\$	20.000,00	
Prima Pagada 18/03/2020	-\$	8.000,00	
Prima Cobrada 23/03/2020	\$	14.000,00	
Resultado por Tenencia del Activo	\$	-	
Resultado Final	\$	481.000,00	
Ganancia del período	\$	26.000,00	5,71%

En este ejemplo, se quiere mostrar cómo hacer para maximizar el rendimiento.

Ejemplo, se compra el 09/03/2020, en un supuesto rebote del día 10/03/2020 se lanza la posición; ante una nueva caída el día 18/03/2020 se recompran los lotes lanzados; el 23/03/2020 se vuelve a lanzar la posición y finalmente se llega al cierre del ejercicio el día 16/04/2020 en el mismo precio que comenzamos la operación.

Este accionar de lanzamiento y recompra se puede hacer todas las veces que uno pueda o quiera, dependiendo de la conveniencia del precio, (cabe recordar que el factor tiempo corre siempre a favor del lanzador, y el sólo hecho del paso del mismo deriva en la baja paulatina de la prima).

Siguiendo con el ejemplo, si nosotros hoy pagamos YPF a \$ 455.- y el día 16/04/2020 cierra al mismo valor, de no haber lanzado la posición nuestro resultado sería 0; en cambio de esta manera nos hacemos de una ganancia de \$26.000.- representando un 5,71% en 4 semanas, si anualizamos estamos cerca del 70%.





Ahora vamos a lo que es la compra de un **PUT** para protegerse ante una eventual baja del activo subyacente:

Acción	GALICIA
Cantidad Comprada	1000
Precio del Activo	\$ 89,10
Monto Compra	\$ 89.100
Base	90 Abril
Prima PUT	6,5
Lotes Comprados	10
Monto Prima	\$ 6.500

Variación	Precio Activo	Monto x 1000 Acciones	Resultado Sin PUT	Resultado Con PUT
-30%	\$ 62,37	\$ 62.370	-\$ 26.730	5.600
-27%	\$ 65,04	\$ 65.043	-\$ 24.057	5.600
-24%	\$ 67,72	\$ 67.716	-\$ 21.384	5.600
-21%	\$ 70,39	\$ 70.389	-\$ 18.711	5.600
-18%	\$ 73,06	\$ 73.062	-\$ 16.038	5.600
-15%	\$ 75,74	\$ 75.735	-\$ 13.365	5.600
-12%	\$ 78,41	\$ 78.408	-\$ 10.692	5.600
-9%	\$ 81,08	\$ 81.081	-\$ 8.019	5.600
-6%	\$ 83,75	\$ 83.754	-\$ 5.346	5.600
-3%	\$ 86,43	\$ 86.427	-\$ 2.673	5.600
0%	\$ 89,10	\$ 89.100	\$ -	5.600
3%	\$ 91,77	\$ 91.773	\$ 2.673	3.827
6%	\$ 94,45	\$ 94.446	\$ 5.346	1.154
9%	\$ 97,12	\$ 97.119	\$ 8.019	1.519
12%	\$ 99,79	\$ 99.792	\$ 10.692	4.192
15%	\$ 102,47	\$ 102.465	\$ 13.365	6.865
18%	\$ 105,14	\$ 105.138	\$ 16.038	9.538
21%	\$ 107,81	\$ 107.811	\$ 18.711	12.211
24%	\$ 110,48	\$ 110.484	\$ 21.384	14.884
27%	\$ 113,16	\$ 113.157	\$ 24.057	17.557
30%	\$ 115,83	\$ 115.830	\$ 26.730	20.230

En este caso, tomé el ejemplo de lo que hizo Nicolás hoy en Galicia.

Denuedo, lo ideal no es comprar un PUT cuando el subyacente baja, pero a veces es preferible a correr el riesgo de quedar sin cobertura mientras el activo sigue bajando. También para el caso de los Puts podemos venderlos y comprarlos cuantas veces querramos siempre que veamos que el precio es conveniente.





Qué conclusión obtenemos del ejemplo, Nicolás pagó los 1000 papeles de Galicia, y acotó la pérdida total y definitiva a un 6,29% a final del ejercicio de Abril. Porque ¿? Porque el ya se aseguró la venta de los 1000 papeles a \$ 90.- obteniendo una ganancia de \$0,90 por papel (pagó 89,10) pero para tener ese derecho pagó la prima del Put a \$ 6,50, en definitiva pérdida máxima de \$5,60 por papel debajo de \$ 90.- Otra consecuencia es que al generar esta operatoria conservadora (correcta por el contexto) limita algo las ganancias, ya que a todo valor superior a \$ 90.- que termine el papel a finales del ejercicio, perderá la prima pagada por esos Puts, ya que no le convendrá ejercer el derecho a la venta, ello lleva que registre pérdidas hasta un +6% del suba del papel al final del período....

Conclusión:

Para posiciones largas considerar el uso de esta herramienta, sobre todo en los tiempos que estamos inmersos.

Cualquier consulta a disposición,
Equipo WolfTrading

