



Opciones: Estrategias complejas – Strangle

COMPRA	VENTA
<i>*Se construye comprando una opción <u>Put</u> y una opción <u>Call</u>, siendo el precio de ejercicio del <u>Put</u> menor al precio de ejercicio del <u>Call</u>.</i>	<i>*Se construye vendiendo una opción <u>Put</u> y una opción <u>Call</u>, siendo el precio de ejercicio del <u>Put</u> menor al precio de ejercicio del <u>Call</u>.</i>
<i>*Se utiliza esta estrategia cuando se esperan movimientos bruscos de mercado en uno u otro sentido.</i>	<i>*Se utiliza esta estrategia cuando se esperan movimientos pequeños de mercado en uno u otro sentido.</i>
<i>*El beneficio que se puede obtener es ilimitado sea cual sea el sentido en el que se mueva el mercado.</i> <i>Si el movimiento del mercado es alcista, se entrará en beneficio cuando el valor del mercado se sitúe por encima del precio de ejercicio del <u>Call</u> más las primas pagadas por la compra del <u>Put</u> y del <u>Call</u>.</i> <i>Si el movimiento del mercado es bajista, se entrará en beneficio cuando el valor del mercado se sitúe por debajo del precio de ejercicio del <u>Put</u> menos las primas pagadas por la compra de las opciones.</i>	<i>*El máximo beneficio que se puede obtener está limitado a la prima ingresada por la venta de las opciones <u>Put</u> y <u>Call</u>. Este beneficio se alcanza siempre que el valor del mercado se sitúe entre los precios de ejercicios del <u>Put</u> y del <u>Call</u>.</i> <i>El beneficio se calcula restando el precio de ejercicio del <u>Put</u> la suma de las primas ingresadas, y sumando al precio de ejercicio del <u>Call</u> estas mismas primas ingresadas.</i>
<i>*Con esta estrategia las pérdidas quedan limitadas a la prima pagada por la compra de las opciones. Se incurrirá en esta pérdida máxima cuando el valor del mercado se sitúe en niveles comprendidos entre el precio de ejercicio del <u>Put</u> y el precio de ejercicio del <u>Call</u>.</i>	<i>*Las pérdidas en las que se podrá incurrir son ilimitadas, se entrará en pérdida cuando el mercado se ubique más allá de los puntos de corte calculados en el punto anterior.</i>
<i>*El paso del tiempo afecta negativamente a esa posición. Debido a este efecto negativo, esta posición se suele cerrar antes del día de vencimiento.</i>	<i>*Como para todas las posiciones vendidas, el paso del tiempo actúa favorablemente, acelerándose este efecto a medida que se acerca el día de vencimiento.</i>

Centro de Formación, Investigación y Desarrollo de Soluciones de e-Learning.

UTN - FRBA. Secretaría de Cultura y Extensión Universitaria

Medrano 951 2do piso (1179) // Tel. +54 11 4867 7589 / Fax +54 11 4032 0148 // e-learning@sceu.frba.utn.edu.ar



Estrategias complejas: - Futuro sintético

COMPRA	VENTA
<i>Se construye con la compra de un Call y la venta de un Put, siendo el precio de ejercicio del Call mayor que el precio de ejercicio del Put.</i>	<i>Se construye con la venta de un Call y la compra de un Put, siendo el precio de ejercicio del Call mayor que el precio de ejercicio del Put.</i>
<i>Los beneficios pueden ser ilimitados, aumenta a medida que el precio subyacente se sitúa por encima del precio de ejercicio del Call.</i>	<i>Los beneficios pueden ser ilimitados, aumenta a medida que el precio subyacente se sitúa por debajo del precio de ejercicio del Put.</i>
<i>Las pérdidas pueden ser ilimitadas, aumenta a medida que el precio subyacente se sitúa por debajo del precio de ejercicio del Put.</i>	<i>Las pérdidas pueden ser ilimitadas, aumentan a medida que el precio subyacente se sitúa por encima del precio de ejercicio del Call.</i>
<i>La posición es una réplica prácticamente exacta del futuro comprado.</i>	<i>La posición es una réplica prácticamente exacta del futuro vendido,</i>



Diferencias entre un futuro vendido y un futuro sintético vendido.

Si bien son dos posiciones casi exactas, en el futuro sintético se crea una **zona plana** de protección ante subas inesperadas del precio subyacente. De esta manera, entre los precios de ejercicios del Put y del Call, tendremos una zona donde se gana o se pierde poco dependiendo de las primas y precios de ejercicios escogidos

Venta de contrato Futuro Sintético

- ✓ El **precio máximo de venta** será igual al precio de ejercicio del Call vendido más el resultado arrojado por la diferencia de la prima cobrada por el Call y por la prima pagada por el Put.
- ✓ El **precio mínimo de venta** será equivalente al precio de ejercicio del Put comprado más el resultado arrojado por la diferencia de la prima pagada por el Put y por la prima cobrada por el Call.
- ✓ Esta estrategia ofrece un **rango o ventana de posibles precios** dentro de los cuales se aprovechará el alza del mercado.
- ✓ Las cercanías de los precios de ejercicio del Call y del Put achican esta posible ventana de riesgo precio/oportunidad; **cuanto más amplia sea la diferencia entre los strikes más amplio el rango riesgo/oportunidad** (rango dentro del cual ni ejerzo el Put ni me ejercen el Call).
- ✓ Otorga la misma protección ante un mercado bajista que la compra de un Put, pero a costos menores debido a la prima cobrada por el Call.
- ✓ Si bien esta estrategia es bajista da la oportunidad de revancha, si los precios suben se podrá acompañar la suba hasta el valor del strike del Call; luego la diferencia del precio resultante del futuro sintético y del precio subyacente será mayor, aunque menor a que si se hubiera realizado un contrato de futuro.
- ✓ El **costo de cobertura es bajo o nulo**, depende de la diferencia entre la prima pagada por el Put. Y la prima cobrada por el Call.

Centro de Formación, Investigación y Desarrollo de Soluciones de e-Learning.

UTN - FRBA. Secretaría de Cultura y Extensión Universitaria

Medrano 951 2do piso (1179) // Tel. +54 11 4867 7589 / Fax +54 11 4032 0148 // e-learning@sceu.frba.utn.edu.ar



Compra de contrato Futuro Sintético

- ✓ El **precio máximo de compra** será igual al precio de ejercicio del Call comprado más el resultado arrojado por la diferencia de la prima pagada por el Call y por la prima cobrada por el Put.
- ✓ El **precio mínimo de compra** será equivalente al precio de ejercicio del Put vendido más el resultado arrojado por la diferencia de la prima cobrada por el Put y por la prima pagada por el Call.
- ✓ Esta estrategia ofrece un **rango o ventana de posibles precios** dentro de los cuales se aprovechará el alza del mercado.
- ✓ Las cercanías de los precios de ejercicio del Call y del Put achican esta posible ventana de riesgo precio/oportunidad; cuanto más amplia sea la diferencia entre los strikes más amplio el rango riesgo/oportunidad (rango dentro del cual ni ejerzo el Put ni me ejercen el Call).
- ✓ Otorga la **misma protección** ante un mercado alcista que la compra de un Call, pero a costos menores debido a la prima cobrada por el Put.
- ✓ Si bien esta estrategia es alcista da la oportunidad de revancha, si los precios bajan se podrá acompañar la baja hasta el valor del strike del Put; luego la diferencia del precio resultante del futuro sintético y del precio subyacente será mayor, aunque menor a que si se hubiera realizado un contrato de futuro.
- ✓ El **costo de cobertura es bajo o nulo**, depende de la diferencia entre la prima pagada por el Call. Y la prima cobrada por el Put.



Estrategias complejas – Put Spread

PUTSPREAD ALCISTA	PUTSPREAD BAJISTA
<i>Para construir esta estrategia se debe comprar un Put de strike menor al de la venta Put.</i>	<i>Para construir esta estrategia se debe vender un Put de strike menor al de la compra Put.</i>
<i>Se utiliza cuando se estima una tendencia alcista del mercado. Con esta estrategia se neutraliza el riesgo ante bajas inesperadas del mercado.</i>	<i>Se utiliza cuando se estima una tendencia bajista del mercado. Con esta estrategia se neutraliza el riesgo ante subas inesperadas del mercado.</i>
<i>El beneficio es limitado. Se alcanza el máximo cuando el mercado se ubica por encima del precio de ejercicio mayor (venta Put).</i> <i>El máximo beneficio es la diferencia entre la prima pagada por la compra del Put de menor strike y la prima ingresada por la venta del Put de mayor strike, esto ocurre cuando el mercado sube por encima del precio de ejercicio mayor (venta Put) y los Puts no se ejercen.</i>	<i>El beneficio es limitado. Se alcanza el máximo cuando el mercado se ubica por debajo del precio de ejercicio menor (venta Put).</i> <i>Al ubicarse el mercado por debajo del valor del strike de la venta Put, ambas opciones se ejercen. En contra juega la diferencia del precio de ejercicio de la venta Put menos la prima, con el futuro; y a favor la diferencia del precio de ejercicio de la compra Put menos la prima con el futuro subyacente. El resultado es el beneficio obtenido.</i>
<i>La pérdida es limitada. Se alcanza el máximo cuando el mercado se ubica por debajo del precio de ejercicio menor (compra Put).</i> <i>Al ubicarse el mercado por debajo del valor del strike de la compra Put, ambas opciones se ejercen. A favor juega la diferencia del precio de ejercicio de la compra Put menos la prima, con el futuro; y en contra la diferencia del precio de ejercicio de la venta Put menos la prima con el futuro subyacente. El resultado es el beneficio obtenido.</i>	<i>La pérdida es limitada. Se alcanza el máximo cuando el mercado se ubica por encima del precio de ejercicio mayor (compra Put).</i> <i>La máxima pérdida es la diferencia entre la prima pagada por la compra del Put de mayor strike y la prima ingresada por la venta del Put de menor strike, esto ocurre cuando el mercado sube por encima del precio de ejercicio mayor (compra Put) y los Puts no se ejercen.</i>



Estrategias complejas – Call Spread

CALL SPREAD ALCISTA	CALL SPREAD BAJISTA
<i>Para construir esta estrategia se debe comprar un Call de strike menor al de la venta Call.</i>	<i>Para construir esta estrategia se debe vender un Call de strike menor al de la compra Call.</i>
<i>Se utiliza cuando se estima una tendencia alcista del mercado. Con esta estrategia se neutraliza el riesgo ante bajas inesperadas del mercado.</i>	<i>Se utiliza cuando se estima una tendencia bajista del mercado. Con esta estrategia se neutraliza el riesgo ante subas inesperadas del mercado.</i>
<i>El beneficio es limitado. Se alcanza el máximo cuando el mercado se ubica por encima del precio de ejercicio mayor (venta Call).</i> <i>Al ubicarse el mercado por encima del valor del strike de la venta Call, ambas opciones se ejercen. A favor juega la diferencia del precio de ejercicio de la compra Call más la prima, con el futuro; y en contra la diferencia del precio de ejercicio de la venta Call más la prima con el futuro subyacente. El resultado es el beneficio obtenido.</i>	<i>El beneficio es limitado. Se alcanza el máximo cuando el mercado se ubica por debajo del precio de ejercicio menor (venta Call).</i> <i>El máxima beneficio es la diferencia entre la prima ingresada por la venta del Call de menor strike y la prima pagada por la compra del Call de mayor strike, esto ocurre cuando el mercado cae por debajo del precio de ejercicio menor (venta Call) y los Calls no se ejercen.</i>
<i>La pérdida es limitada. La pérdida máxima es la diferencia entre la prima pagada por la compra de Call de menor strike y la prima ingresada por la venta del Call de mayor strike, esto ocurre cuando el mercado cae por debajo del precio de ejercicio menor (compra Call) y los Calls no se ejercen.</i>	<i>La pérdida es limitada. Se alcanza el máximo cuando el mercado se ubica por encima del precio de ejercicio mayor (compra Call).</i> <i>Al ubicarse el mercado por encima del valor del strike de la compra Call, ambas opciones se ejercen. A favor juega la diferencia del precio de ejercicio de la compra Call más la prima, con el futuro; y en contra la diferencia del precio de ejercicio de la venta Call más la prima con el futuro subyacente. El resultado es el beneficio obtenido.</i>