

# **FUTUROS, ÍNDICES Y OPCIONES**

Por Rubén Pasquali





## INDICE

### CAPITULO 1

#### MERCADOS DE FUTUROS Y A PLAZO

1.0 ¿qué son los derivados?.....	9
----------------------------------	---

### CAPITULO 2

#### CONTRATOS DE FUTUROS

2.1 ¿qué son los contratos de futuros? .....	11
2.2 Principales características .....	12
2.3 Un caso particular. los forward .....	14
2.4 Los precios en los contratos de futuros .....	14
2.5 Operaciones a plazo firme .....	16

### CAPITULO 3

#### FUTUROS SOBRE ÍNDICES BURSÁTILES

3.0 ¿qué es un índice? .....	19
3.1 Los índices bursátiles .....	20
3.2 El índice merval .....	20
3.3 Negociación a plazo de índices.....	22
3.4 Índice merval argentina.....	24
3.5 Índice merval .....	25
3.6 Índice burcap .....	26
3.7 Índice general bcba .....	26
3.8 Índice indol .....	27
3.9 Ventajas y desventajas de la utilización de un índice dólar-peso .....	27

### CAPITULO 4

#### OPCIONES

4.0 ¿qué son las opciones? .....	31
4.1 Terminología .....	32
4.2 Clasificación de las opciones .....	35
4.3 Garantía de las operaciones .....	36
4.4 Compra de opciones de compra .....	39
4.5 Venta de opciones de compra .....	41
4.5.1 El lanzador descubierto .....	41
4.5.2 El lanzador cubierto .....	43
4.6 Compra de opciones de venta .....	45
4.7 Venta de opciones de venta .....	48
4.8 Clasificación de las opciones según los precios de ejercicio .....	49



4.9 Valor intrínseco y valor tiempo.....	51
4.10 Factores que determinan el precio de la prima .....	52
4.10.1 Precio spot del activo subyacente .....	53
4.10.2 Precio de ejercicio de la opción .....	53
4.10.3 Plazo de vida de la opción .....	54
4.10.4 Volatilidad del activo subyacente .....	55
4.10.5 Tasas de interés .....	56
4.11 El precio teórico de una opción .....	56
4.12 Sensibilidad de las opciones .....	58
4.12.1 Delta .....	58
4.12.2 Gamma .....	60
4.12.3 Vega .....	61
4.12.4 Theta y rho .....	62

## CAPITULO 5

5. Estrategias al utilizar las opciones .....	63
5.1 Productos sintéticos .....	65
5.2 Estrategias especulativas al utilizar opciones .....	67
5.2.1 Diferencial alcista (bull spread) .....	67
5.2.2 Diferencial bajista (bear spread) .....	70
5.2.3 Diferencial mariposa (butterfly spread) .....	73
5.2.4 Cono (straddle) .....	76
5.2.5 Cuna (strangle) .....	78