

## EJEMPLO DE UN CONTRATO DE OPCIONES

“La opción es un contrato entre dos inversores que consiste en otorgar a una de las partes el derecho de comprar o vender un activo en un plazo determinado y a un precio previamente pactado.”

Condiciones del ejemplo	
ACCIÓN	A
VALOR DE MERCADO HOY	\$12
PRIMA	\$1,00
PRECIO DE EJERCICIO	\$15
VENCIMIENTO	FEBRERO

### OPCIÓN DE COMPRA

#### Comprador

- 1) El inversor compra una opción de comprar la acción A a \$15 hasta la fecha de vencimiento (tercer viernes de febrero). Por esa opción pagó una prima de \$1,00.
- 2) Si al vencimiento la acción A tiene un precio en el mercado de \$20, el inversor que compró la opción de compra la ejerce y adquiere las acciones A a un valor de \$15 pudiendo venderlas el mismo día en el mercado a un valor de \$20. En esa operación el inversor gana \$5 por el ejercicio de la opción menos \$1 por la prima que pagó al adquirir el derecho.
- 3) Si al vencimiento la acción A tiene un precio en el mercado de \$10, el inversor que compró la opción de compra no ejerce la opción ya que no va a comprar las acciones a \$15 cuando en el mercado están a \$10. Por la operación pagó una prima de \$1 por acción que es la pérdida que tendrá por no ejercer la opción.
- 4) El inversor puede vender la opción adquirida en el periodo previo al vencimiento en el mercado. El precio de la prima por la que el inversor pagó \$1 puede ser superior o inferior según la oferta y la demanda que haya en el mercado. La variación del precio de la prima en el mercado está correlacionada con la variación del precio de la acción correspondiente.

**La expectativa del inversor que compra una opción de compra es que el mercado subirá para así poder ejercer su opción y ganar con la diferencia de precio.**

**Asimismo, con la suba del mercado subirá el precio de la prima por lo que puede vender la opción previa al vencimiento e igualmente obtener un resultado positivo.**

### Vendedor o lanzador

- 1) El inversor lanza una opción de compra de la acción A a \$15 hasta la fecha de vencimiento (tercer viernes de febrero). Por esa opción cobró una prima de \$1,00.
- 2) Si al vencimiento la acción A tiene un precio en el mercado de \$20, el inversor que tiene la opción de compra la ejercerá, por lo tanto el lanzador deberá venderle sus acciones a \$15 por acción. En esa operación el lanzador ganó \$1 por prima cobrada más (o menos) el resultado entre el precio al que compró originalmente la acción subyacente y el precio al que debió venderla por el ejercicio.
- 3) Si al vencimiento la acción A tiene un precio en el mercado de \$10, el inversor que tiene la opción de compra no ejerce la opción. El lanzador de la opción ganó \$1 por la prima cobrada y se queda con sus acciones en cartera ya que la opción no fue ejercida.

**La expectativa del inversor que lanza una opción de compra es que el mercado bajará.**

**Si se tiene en cuenta que su inversión en acciones es a mediano plazo y espera una baja temporal del mercado, el lanzador gana la prima durante el período de lanzamiento de la opción, al mismo tiempo que mantiene sus acciones en cartera en un período recesivo en el precio de su acción.**

### OPCIÓN DE VENTA

#### Comprador

- 1) El inversor compra una opción de vender la acción A a \$15 hasta la fecha de vencimiento (tercer viernes de febrero). Por esa opción pagó una prima de \$1,00.
- 2) Si al vencimiento la acción A tiene un precio en el mercado de \$10, el inversor que compró la opción de venta la ejerce y vende sus acciones a \$15 cuando en el mercado están a \$10. En esa operación el inversor gana \$5 por el ejercicio de la opción menos \$1 por la prima que compró para adquirir el derecho.
- 3) Si al vencimiento la acción A tiene un precio en el mercado de \$20, el inversor que compró la opción de venta no ejerce la opción ya que no va a vender las acciones a \$15 cuando en

**La expectativa del inversor que compra una opción de venta es que el mercado bajará.**

**De esta forma puede ejercer su opción y ganar con la diferencia de precio entre el precio al que adquirió la acción y el precio al que la puede vender con el ejercicio.**

**Asimismo, con la baja del mercado subirá el precio de la prima por lo que puede vender la opción previa al vencimiento e igualmente obtener un resultado positivo.**

el mercado están a \$20. Por la operación pagó una prima de \$1 por acción que es la pérdida que tendrá por no ejercer la opción.

- 4) El inversor puede vender la opción adquirida en el periodo previo al vencimiento en el mercado. El precio de la prima por la que el inversor pagó \$1 puede ser superior o inferior según la oferta y la demanda que haya en el mercado. La variación del precio de la prima en el mercado está correlacionada con la variación del precio de la acción correspondiente.

#### **Vendedor o lanzador**

- 1) El inversor lanza una opción de venta de la acción A a \$15 hasta la fecha de vencimiento (tercer viernes de febrero). Por esa opción cobró una prima de \$1,00.
- 2) Si al vencimiento la acción A tiene un precio en el mercado de \$10, el inversor que tiene la opción de venta la ejercerá, por lo tanto el lanzador deberá comprar las acciones a \$15 por acción. En esa operación el lanzador ganó \$1 por opción vendida pero perdió la suma que surge de la diferencia entre el precio de ejercicio al que tuvo que comprar la acción y el precio de mercado al que puede vender esa acción en ese momento.
- 3) Si al vencimiento la acción A tiene un precio en el mercado de \$20, el inversor que tiene la opción de venta no ejerce la opción. El lanzador de la opción ganó \$1 por la prima cobrada.

**La expectativa de quien lanza una opción de venta es que el mercado subirá.**

**De esta forma, cobra la prima por el lanzamiento de la opción y no tiene que comprar las acciones al precio pactado en la opción.**