

**Control N°6**  
**Finanzas II**

Profesor: Hugo Benedetti  
Alumno:

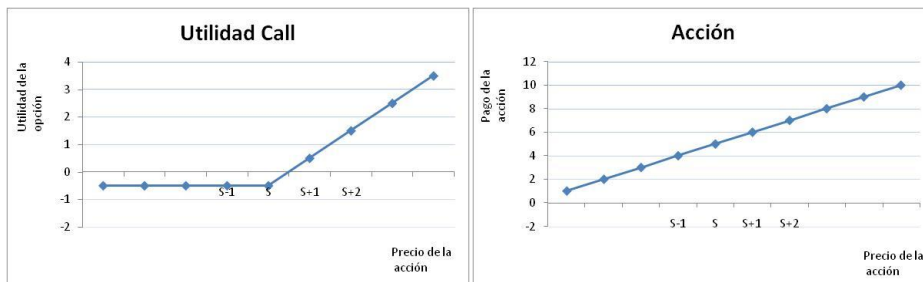
1. Identifique y explique los factores que determinan el precio de una opción de compra EUROPEA. Recuerden que en clase discutimos los factores de una opción de compra AMERICANA (30 pts)

- Precio de la acción (efecto positivo)
- Precio de ejercicio (efecto negativo)
- Tasa de interés (efecto positivo)
- Tiempo al vencimiento (efecto positivo)
- Volatilidad del precio de la acción (efecto positivo)

3 pts por nombrar cada factor y 3 pts por cada explicación. La explicación debe explicar a los menos el signo del efecto (positivo-negativo)

2. Suponga que una persona piensa que el precio de una acción (actualmente =  $S_0$ ) va a subir muchísimo. ¿Qué es más conveniente: comprar una acción o comprar una call y depositar la diferencia debajo del colchón? Compare utilizando un diagrama de pagos. El precio de la call NO es cero. (30 pts)

Diagrama de pagos 15 pts. Explicación 15 pts.



Respuesta simple. Si el precio va a subir muchísimo, me conviene más la opción y el depósito, porque recibo la ganancia de la opción y del depósito.

La respuesta avanzada requiere relacionar el retorno del depósito a plazo con el costo de la call. Si el retorno del depósito a plazo es suficiente para compensar el costo de la call, siempre será más conveniente la call. Si el retorno no es suficiente para cubrir el costo de la call, la estrategia no es conveniente y se prefiere la acción. Si entregan al respuesta avanzada tienen 5 pts adicionales (bonus)

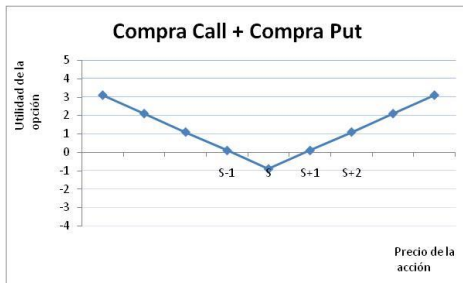
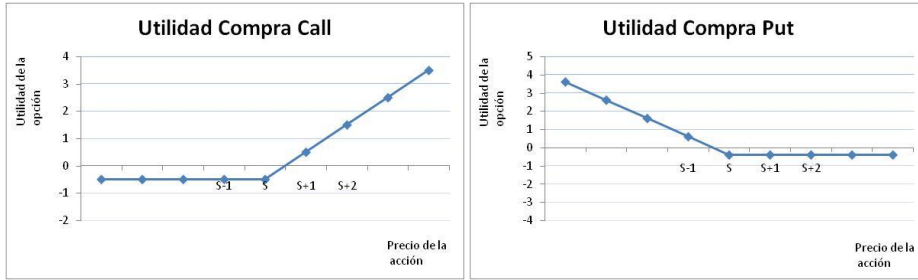
3. Suponga que una persona puede escoger entre:

- I. Comprar una put y una call, ambas con precio de ejercicio  $S$
- II. Vender una put y una call, ambas con precio de ejercicio  $S$

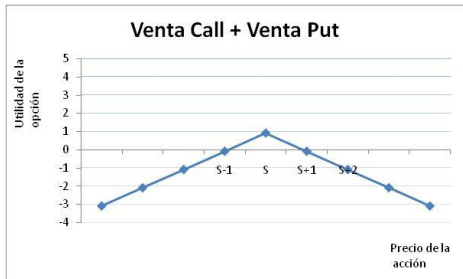
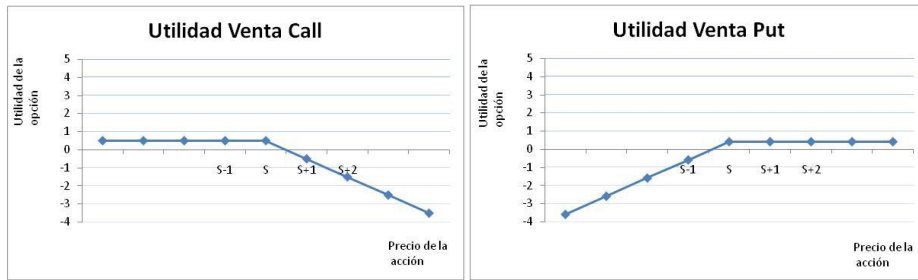
Para ambos casos suponga que las opciones poseen un precio de ejercicio igual al precio actual de la acción y el mismo plazo al vencimiento. El precio de las opciones NO es cero.

Dibuje el diagrama de pagos (10 pts) y determine:

**Opción I:**



**Opción II:**



a) ¿Cuál de las opciones genera un mayor retorno en caso que el precio de la acción al vencimiento sea mucho mayor que S. (10 pts) **Opción 1, ya que posee un mayor retorno**

- b) ¿Cuál de las opciones genera un mayor retorno en caso que el precio de la acción al vencimiento **sea mucho menor que S**. (10 pts) **Opción 1, ya que posee un mayor retorno**
- c) ¿Cuál de las opciones genera un mayor retorno en caso que el precio de la acción al vencimiento **sea igual a S**. (10 pts) **Opción 2, ya que posee un mayor retorno**

No es necesario realizar gráficos distintos para cada punto. Pueden utilizar el mismo gráfico, identificando claramente el precio de la acción al ejercicio de para cada caso.

- a) ¿Qué estrategia recomendaría para una persona que está muy segura que el precio de la acción será **S**? (5 pts) **Opción 2, ya que posee un mayor retorno**
- d) ¿Qué estrategia recomendaría para una persona que no tiene idea del precio que puede tener la acción en el futuro, pero sabe que es la acción ha tenido un comportamiento muy volátil? (5 pts) **Opción 1, ya que posee un mayor retorno**