

CASO PRÁCTICO 1: CASILLA, S.L.

1. $1.015.000 / 1,27 = 799.212$ euros.
2. El derecho que adquiere es el de comprar divisa.
3. La decisión se basa en que la cotización spot en la fecha de ejercicio no es favorable.
Ejerciendo: $1.015.000 / 1,2980 = 781.972$ euros.
Sin ejercer: $1.015.000 / 1,2700 = 799.212$ euros.
4. No, la prima podría ser como máximo negociada con el banco en un porcentaje, si éste encuentra un nuevo comprador para esta opción.
5. No, solamente se puede ejercer antes del vencimiento si la opción es de tipo americano.
6. A los intereses invertidos en euros al tipo de cambio asegurado hay que añadir el importe pagado en concepto de prima y, además, tener en cuenta que el importe de la prima se paga por anticipado.
7. Sí, pero el seguro de cambio, aunque la cotización sea muy desfavorable, hay que ejercerlo, lo que no sucede con la opción.
8. Castilla podría haber solicitado un préstamo en euros y, con ellos, haber adquirido los dólares al contado. Hubiera tenido mayor coste por intereses, pero sin riesgo de cambio.
También podría haber realizado durante ese año exportaciones en dólares que sirvieran al vencimiento para cancelar el préstamo en dicha divisa.

CASO PRÁCTICO 2: CLIP, S.A.

1. No, pues la opción europea solamente puede ejercerse al vencimiento, sin poderse aprovechar de fluctuaciones favorables hasta ese momento.
2. Lo máximo que puede perder es el importe de la prima y, en su caso, la rentabilidad que le podría haber sacado al mismo.
3. No, la operación se liquida al vencimiento mediante el abono por parte del banco de la diferencia, si la hay, como sucede en este caso.
4. Sí.
5. La plusvalía obtenida tributaría en el impuesto de sociedades o en el IRPF, según la personalidad jurídica del comprador de la opción. Puede pensarse que el importe de la prima sea un gasto deducible.
6. Se adquiriría una opción call. El objetivo será ejercer a un precio bajo y vender spot a un precio alto.
7. Sin duda, existen bastantes posibilidades y combinaciones desarrolladas que han dado lugar a la gama de productos llamados “derivados financieros”
8. La opción americana, por la flexibilidad que presenta respecto a la fecha de ejercicio.
9. No, aunque sí se puede especular pero para ello es necesario que no haya una operación comercial subyacente, es decir, no hay que hacer ningún pago o cobro al o del exterior.
10. Sí.

EJERCICIO 1	
2 contratos 1,5638 GBP/USD 125.000 GBP	Precio de compra: 2 contratos x 125.000 x 1,5638 = 390.950 USD Precio de venta: 2 contratos x 125.000 x 1,6020 = 400.500 USD Beneficio: 400.500 – 390.950 = 9.550 USD
EJERCICIO 2	
2 contratos 1,3120 EUR/USD 100.000 USD	Precio de compra: 2 contratos x 100.000 USD / 1,3120 = 152.439,02 EUR Precio de venta: 2 contratos x 100.000 USD x 0,8572 USD/EUR = 171.440 EUR Beneficio: 171.440 – 152.439,02 = 19.000,98 EUR
EJERCICIO 3	
10 contratos 1,1824 GBP/EUR 125.000 GBP	Precio de compra: 10 contratos x 125.000 GBP x 1,1824 = 1.478.000 EUR Precio de venta: 10 contratos x 125.000 GBP x 1,1475 = 1.434.375 EUR Pérdidas: 1.478.000 – 1.434.375 = 43.625 EUR
EJERCICIO 4	
15 contratos 1,3240 EUR/USD 125.000 USD	Precio de compra: 15 contratos x 125.000 USD / 1,3240 EUR/USD = 1.416.163,14 EUR Precio de venta: 15 contratos x 125.000 USD x 0,7980 USD/EUR = 1.496.250 EUR Beneficio: 1.496.250 – 1.416.163,14 = 80.086,86 EUR
EJERCICIO 5	
2.000.000 GBP Lote: 150.000 GBP Futuro: 1,5638 GBP/USD	A) Número de contratos: 2.000.000 GBP / 150.000 = 13,33 Tiene que comprar 14 contratos de futuros. Precio de compra de los 14 contratos: 14 x 150.000 GBP x 1,5638 GBP/USD = 3.283.980 USD
Mayo cambio: 0,530 USD/GBP	B) Ingresos por venta de los contratos de futuros: 14 x 150.000 GBP / 0,53 USD/GBP = 3.962.264,15 USD Beneficio por la venta de futuros: 3.962.264,15 – 3.283.980 = 678.284,15 USD

EJERCICIO 6																	
1.000.000 USD 0,7560 USD /EUR	a) 1º Alternativa (ejercitar la opción) Si el tipo de cambio spot del día 30/12 es superior a 0,7560 EUR/USD implica una apreciación del dólar; por tanto, supone entregar más euros a cambio de dólares, con lo cual al comprador le resultará más económico adquirir el millón de USD de la opción que acudir directamente al banco para su compra a tipo spot. En conclusión, el comprador ejercita la opción. 2º Alternativa (no ejercitar la opción) Si, por el contrario, el tipo de cambio spot del día 30/12 es inferior a 0,7560 EUR/USD, ello implica una depreciación del dólar; por tanto, supone entregar menos euros a cambio de dólares, con lo cual al comprador le resultará más económico o rentable adquirir el millón de dólares directamente del Banco a tipo de cambio de contado del día (spot). En conclusión, el comprador no ejercita la opción. b) Si el comprador decide ejercitar la opción, la entidad financiera (el banco) está obligada a vender la opción, ya sea de compra o de venta. Debe cumplir con el acuerdo de vender (opción compra) o de comprar (opción venta) de la divisa contratada al tipo de cambio acordado y fijado en el contrato. En caso contrario, la opción expira al vencimiento.																
EJERCICIO 7																	
1.200.000 CHF 0,7560 CHF/EUR	<table border="1"> <tr> <td>Divisa subyacente:</td><td>Franco suizo (CHF)</td></tr> <tr> <td>Tipo de opción:</td><td>Call (compra)</td></tr> <tr> <td>Montante divisa subyacente:</td><td>1.200.000 CHF</td></tr> <tr> <td>Precio de ejercicio:</td><td>0,7560 CHF/EUR</td></tr> <tr> <td>Fecha de contrato:</td><td>30-Enero</td></tr> <tr> <td>Fecha de liquidación:</td><td>30-5</td></tr> <tr> <td>Fecha de vencimiento:</td><td>30-5 (estilo europeo)</td></tr> <tr> <td>Premio o prima:</td><td>10.000 euros</td></tr> </table> b) Cambio spot al vencimiento: 0,8240 CHF/EUR - Prima de la opción: 10.000 EUR - Ejercicio de la opción: Coste de la opción: $1.200.000 \text{ CHF} \times 0,7560 \text{ CHF/EUR} = \mathbf{907.200 \text{ EUR}}$ - No ejerce la opción: Coste compra a cambio spot: $1.200.000 \text{ CHF} \times 0,8240 = \mathbf{988.800 \text{ EUR}}$ - Beneficio obtenido por ejercer la opción: $907.200 - 988.800 = \mathbf{81.600 \text{ EUR}}$ Cambio spot al vencimiento: 0,6482 CHF/EUR - Prima de la opción: 10.000 EUR - Ejercicio de la opción: Calculado anteriormente: 907.200 EUR - No ejercicio de la opción: Coste compra a cambio spot: $1.200.000 \text{ CHF} \times 0,6482 \text{ CHF/EUR} = \mathbf{777.840 \text{ EUR}}$ - Beneficio por no ejercer la opción: $777.840 - 907.200 = \mathbf{129.360 \text{ EUR}}$	Divisa subyacente:	Franco suizo (CHF)	Tipo de opción:	Call (compra)	Montante divisa subyacente:	1.200.000 CHF	Precio de ejercicio:	0,7560 CHF/EUR	Fecha de contrato:	30-Enero	Fecha de liquidación:	30-5	Fecha de vencimiento:	30-5 (estilo europeo)	Premio o prima:	10.000 euros
Divisa subyacente:	Franco suizo (CHF)																
Tipo de opción:	Call (compra)																
Montante divisa subyacente:	1.200.000 CHF																
Precio de ejercicio:	0,7560 CHF/EUR																
Fecha de contrato:	30-Enero																
Fecha de liquidación:	30-5																
Fecha de vencimiento:	30-5 (estilo europeo)																
Premio o prima:	10.000 euros																
EJERCICIO 8																	
PUT (Venta)																	

1.200.000 CHF 0,7680 CHF/EUR	Cambio spot al vencimiento: 0,7780 CHF/EUR - Prima de la opción: 1.200.000 CHF x 0,01 CHF/EUR = 12.000 EUR - Ejercicio de la opción: Coste de la opción: 1.200.000 CHF x 0,7680 CHF/EUR = 921.600 EUR - No ejerce la opción: Coste venta a cambio spot: 1.200.000 CHF x 0,7780 = 933.600 EUR - Beneficio si no ejerce la opción : 933.600 EUR – 921.600 EUR = 12.000 EUR Cambio spot al vencimiento: 0,6240 CHF/EUR - Prima de la opción: 10.000 EUR - Ejercicio de la opción: Calculado anteriormente: 909.600 EUR - No ejercicio de la opción: Coste venta cambio spot: 1.200.000 CHF x 0,6240 CHF/EUR = 748.800 EUR - Beneficio por ejercer la opción: 921.600 – 748.800 = 172.800 EUR
EJERCICIO 9	
CALL (Compra) 1.000.000 USD 0,7598 EUR/USD	Cambio spot al vencimiento: 0,7792 EUR/USD - Prima de la opción: 10.000 EUR - Ejercicio de la opción: Coste le opción: 1.000.000 USD x 0,7598 USD/EUR = 759.800 EUR - No ejerce la opción: Coste de la compra al cambio spot: 1.000.000 USD x 0,7792 = 779.200 EUR - Beneficio si ejerce la opción: 759.800 – 779.200 = 19.400 EUR Cambio spot al vencimiento: 0,7263 USD/EUR - Prima de la opción: 10.000 EUR - Ejercicio de la opción: Calculado anteriormente: 759.800 EUR - No ejercicio de la opción: Coste de la compra a cambio spot: 1.000.000 x 0,7263 USD/EUR = 726.300 EUR - Beneficio si no ejercer la opción: 759.800 – 726.300 = 33.500 EUR
EJERCICIO 10	
PUT (Venta) 1.000.000 GBP 1,5637 GBP/EUR	- Prima de la opción: 10.000 EUR - Ejercicio de la opción: Coste de la opción: 1.000.000 GBP x 1,5637 GBP/EUR = 1.563.700 EUR - No ejercicio de la opción: Coste de la compra a cambio spot: 1.000.000 x 1,4284 GBP/EUR = 1.428.400 EUR - Beneficio por ejercer el derecho: 1.563.700 – 1.428.400 = 135.300 EUR
EJERCICIO 11	
Put (Venta) 100.000 USD 0,7420 USD/EUR	A) Cambio spot al vencimiento: 0,8240 USD/EUR - Prima de la opción: 2.000 EUR - Ejercicio de la opción: Coste de la opción: 100.000 x 0,7420 USD/EUR = 74.200 EUR - No ejercicio de la opción: Coste de la venta a cambio spot: 100.000 x 0,8240 USD/EUR = 82.400 EUR - Beneficio por no ejercer el derecho: 82.400 – 74.200 = 8.200 EUR B) Cambio spot al vencimiento: 0,7240 USD/EUR - Prima de la opción: 2.000 EUR - Ejercicio de la opción: Coste de la opción: 100.000 USD x 0,7420 USD/EUR = 74.200 EUR

	- No ejercicio de la opción: - Coste de la venta a cambio spot: 100.000 USD x 0,7240 USD/EUR = 72.400 EUR - Beneficio de ejercer el derecho: 74.200 – 72.400 = 1.800 EUR																																												
EJERCICIO 12																																													
Tipo Euribor 5 % Tipo libor 4 % 60.000 EUR 3 años Tipo inicial: 0,762 USD/EUR	• BANCO X (español) - Emisión 60.000 euros en España - Recibe 60.000 / 0,762 = 78.740,16 USD - Paga intereses: 60.000 x 0,05 = 3.000 EUR <table><tr><td></td><td>3.000 EUR</td><td>3.000 EUR</td><td>3.000 EUR 60.000 EUR</td></tr><tr><td>0</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td></tr><tr><td>- 60.000 EUR</td><td></td><td></td><td></td></tr></table> • Banco Y (EEUU) - Paga intereses 78.740,16 x 0,04 = 3.149,61 USD <table><tr><td></td><td>3.149,61 USD</td><td>3.149,61 USD</td><td>3.149,61 USD 78.740,15 USD</td></tr><tr><td>0</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td></tr><tr><td>- 78.740,15 USD</td><td></td><td></td><td></td></tr></table> • Cuadro de pagos y cobros del banco español<table><tr><td></td><td>COBROS</td><td>PAGOS</td><td>DIFERENCIA</td></tr><tr><td>1</td><td>3.000 EUR</td><td>3.149,61 x 0,762 USD /EUR = 2.400 EUR</td><td>600 €</td></tr><tr><td>2</td><td>3.000 EUR</td><td>3.149,61 x 0,762 USD /EUR = 2.400 EUR</td><td>600 €</td></tr><tr><td>3</td><td>63.000 EUR</td><td>81.889,76 x 0,762 USD /EUR = 62.400 EUR</td><td>600 €</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td><td>1.800 €</td></tr></table>		3.000 EUR	3.000 EUR	3.000 EUR 60.000 EUR	0	1	2	3	- 60.000 EUR					3.149,61 USD	3.149,61 USD	3.149,61 USD 78.740,15 USD	0	1	2	3	- 78.740,15 USD					COBROS	PAGOS	DIFERENCIA	1	3.000 EUR	3.149,61 x 0,762 USD /EUR = 2.400 EUR	600 €	2	3.000 EUR	3.149,61 x 0,762 USD /EUR = 2.400 EUR	600 €	3	63.000 EUR	81.889,76 x 0,762 USD /EUR = 62.400 EUR	600 €				1.800 €
	3.000 EUR	3.000 EUR	3.000 EUR 60.000 EUR																																										
0	1	2	3																																										
- 60.000 EUR																																													
	3.149,61 USD	3.149,61 USD	3.149,61 USD 78.740,15 USD																																										
0	1	2	3																																										
- 78.740,15 USD																																													
	COBROS	PAGOS	DIFERENCIA																																										
1	3.000 EUR	3.149,61 x 0,762 USD /EUR = 2.400 EUR	600 €																																										
2	3.000 EUR	3.149,61 x 0,762 USD /EUR = 2.400 EUR	600 €																																										
3	63.000 EUR	81.889,76 x 0,762 USD /EUR = 62.400 EUR	600 €																																										
			1.800 €																																										

EJERCICIO 13

Libor (GBP): 7 %
 Libor (USD): 8 %
 con aumento 1 %
 anual
 3 años
 Cambio: 1,5625
 USD/GBP

- **Banco BKK, S.A. (inglés)**

- Emisión: 1.000.000 GBP en Inglaterra
- Paga intereses: $1.000.000 \times 0,07 = 70.000$ GBP

	70.000 GBP	70.000 GBP	70.000 GBP 1.000.000 GBP
0	1	2	3
1.000.000 GBP			

- **Banco BBKA, S.A. (norteamericano)**

Emisión: $1.000.000 \text{ GBP} / 1,5625 = 640.000 \text{ USD}$

Intereses primer año: $640.000 \text{ USD} \times 0,08 = 51.200 \text{ USD}$

Intereses semestrales durante el primer año: $51.200 / 2 = 25.600 \text{ USD}$

Intereses segundo año: $640.000 \text{ USD} \times 0,09 = 57.600 \text{ USD}$

Intereses semestrales durante el segundo año: $57.600 / 2 = 28.800 \text{ USD}$

Intereses tercer año: $640.000 \text{ USD} \times 0,10 = 64.000 \text{ USD}$

Intereses semestrales tercer año: $64.000 / 2 = 32.000 \text{ USD}$

	25.600 USD	25.600 USD	28.800 USD	28.800 USD	32.000 USD	32.000 USD 640.000 USD
0	1	2	3	4	5	6
-640.000 USD						

	Cuadro de cobros y pagos del Banco BKK, S.A. <table><tr><th></th><th>COBROS</th><th>PAGOS</th><th>DIFERENCIA</th></tr><tr><td>1</td><td></td><td>25.600 USD x 1,5625 USD/GBP = 40.000 GBP</td><td>- 40.000 GBP</td></tr><tr><td>2</td><td>70.000 GBP</td><td>25.600 USD x 1,5625 USD/GBP = 40.000 GBP</td><td>30.000 GBP</td></tr><tr><td>3</td><td></td><td>28.800 USD x 1,5625 USD/GBP = 45.000 GBP</td><td>- 45.000 GBP</td></tr><tr><td>4</td><td>70.000 GBP</td><td>28.800 USD x 1,5625 USD/GBP = 45.000 GBP</td><td>25.000 GBP</td></tr><tr><td>5</td><td></td><td>32.000 USD x 1,5625 USD / GBP = 50.000 GBP</td><td>- 50.000 GBP</td></tr><tr><td>6</td><td>1.070.000 GBP</td><td>672.000 USD x 1,5625 USD/GBP = 1.050.000 GBP</td><td>20.000 GBP</td></tr><tr><td></td><td></td><td>Diferencia</td><td>- 60.000 GBP</td></tr></table>		COBROS	PAGOS	DIFERENCIA	1		25.600 USD x 1,5625 USD/GBP = 40.000 GBP	- 40.000 GBP	2	70.000 GBP	25.600 USD x 1,5625 USD/GBP = 40.000 GBP	30.000 GBP	3		28.800 USD x 1,5625 USD/GBP = 45.000 GBP	- 45.000 GBP	4	70.000 GBP	28.800 USD x 1,5625 USD/GBP = 45.000 GBP	25.000 GBP	5		32.000 USD x 1,5625 USD / GBP = 50.000 GBP	- 50.000 GBP	6	1.070.000 GBP	672.000 USD x 1,5625 USD/GBP = 1.050.000 GBP	20.000 GBP			Diferencia	- 60.000 GBP			
	COBROS	PAGOS	DIFERENCIA																																	
1		25.600 USD x 1,5625 USD/GBP = 40.000 GBP	- 40.000 GBP																																	
2	70.000 GBP	25.600 USD x 1,5625 USD/GBP = 40.000 GBP	30.000 GBP																																	
3		28.800 USD x 1,5625 USD/GBP = 45.000 GBP	- 45.000 GBP																																	
4	70.000 GBP	28.800 USD x 1,5625 USD/GBP = 45.000 GBP	25.000 GBP																																	
5		32.000 USD x 1,5625 USD / GBP = 50.000 GBP	- 50.000 GBP																																	
6	1.070.000 GBP	672.000 USD x 1,5625 USD/GBP = 1.050.000 GBP	20.000 GBP																																	
		Diferencia	- 60.000 GBP																																	
EJERCICIO 14																																				
Interés USD: 6 % Interés Euribor: 9 % 100.000 EUR 3 años Cambio: 1,250 EUR/USD	Banco J&P Morgan, S.A. (inglés) - Emisión: 100.000 EUR - Emisión: 100.000 EUR x 1,250 EUR/USD = 125.000 USD - Intereses anuales: 125.000 x 0,06 = 7.500 USD <table><tr><th></th><th>7.500 USD</th><th>7.500 USD</th><th>7.500 USD 125.000 USD</th></tr><tr><td>0</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td></tr><tr><td>125.000 USD</td><td></td><td></td><td></td></tr></table> Banco Santino, S.A. (Bonos en euros) Emisión: 100.000 EUR Intereses primer año: 100.000 EUR x 0,09 = 9.000 EUR Intereses semestrales durante el primer año: 9.000 / 2 = 4.500 EUR Intereses segundo año: 100.000 EUR x 0,095 = 9.500 EUR Intereses semestrales durante el segundo año: 9.500 / 2 = 4.750 EUR Intereses tercer año: 100.000 EUR x 0,10 = 10.000 EUR Intereses semestrales tercer año: 10.000 / 2 = 5.000 EUR <table><tr><th></th><th>4.500 EUR</th><th>4.500 EUR</th><th>4.750 EUR</th><th>4.750 EUR</th><th>5.000 EUR</th><th>5.000 EUR 100.000 EUR</th></tr><tr><td>0</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td></tr><tr><td>-100.000 USD</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>				7.500 USD	7.500 USD	7.500 USD 125.000 USD	0	1	2	3	125.000 USD					4.500 EUR	4.500 EUR	4.750 EUR	4.750 EUR	5.000 EUR	5.000 EUR 100.000 EUR	0	1	2	3	4	5	6	-100.000 USD						
	7.500 USD	7.500 USD	7.500 USD 125.000 USD																																	
0	1	2	3																																	
125.000 USD																																				
	4.500 EUR	4.500 EUR	4.750 EUR	4.750 EUR	5.000 EUR	5.000 EUR 100.000 EUR																														
0	1	2	3	4	5	6																														
-100.000 USD																																				

	CUADRO DE COBROS Y PAGOS																																						
	COBROS		PAGOS		DIFERENCIA																																		
1	4.500 EUR				4.500 EUR																																		
2	4.500 EUR		7.500 USD / 1,25 EUR/USD = 6.000 EUR		- 1.500 EUR																																		
3	4.750 EUR				4.750 EUR																																		
4	4.750 EUR		7.500 USD / 1,25 EUR/USD = 6.000 EUR		- 1.250 EUR																																		
5	5.000 EUR				5.000 EUR																																		
6	105.000 EUR		132.500 USD / 1,25 EUR/USD = 106.000 EUR		- 1.000 EUR																																		
			Diferencia		10.500 EUR																																		
EJERCICIO 15																																							
80.000 EUR 3 años Interés Euribor: 5 % anual Interés Libra: 6 % anual Banco Timoteo, S.A. (Bonos en euros) - Emisión: 80.000 EUR - Intereses anuales; 80.000 x 0,05 = 4.000 EUR - Intereses semestrales: 4.000 / 2 = 2.000 EUR <table><tr><td></td><td>2.000 EUR</td><td>2.000 EUR</td><td>2.000 EUR</td><td>2.000 EUR</td><td>2.000 EUR</td><td>2.000 EUR 80.000 EUR</td></tr><tr><td>0</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td></tr><tr><td>-80.000 EUR</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table> Banco City Group, S.A. Emisión: 80.000 EUR x 0,8369 EUR/GBP = 66.952 GBP Intereses primer año = 66.952 GBP x 0,06 = 4.017,12 GBP Intereses segundo año: 66.952 GBP x 0,07 = 4.686,64 GBP Intereses tercer año: 66.952 GBP x 0,08 = 5.356,16 GBP <table><tr><td></td><td>4.017,12 GBP</td><td>4.686,64 GBP</td><td>5.356,16 GBP 66.952 GBP</td></tr><tr><td>0</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td></tr><tr><td>- 66.952 GBP</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>								2.000 EUR	2.000 EUR	2.000 EUR	2.000 EUR	2.000 EUR	2.000 EUR 80.000 EUR	0	1	2	3	4	5	6	-80.000 EUR								4.017,12 GBP	4.686,64 GBP	5.356,16 GBP 66.952 GBP	0	1	2	3	- 66.952 GBP			
	2.000 EUR	2.000 EUR	2.000 EUR	2.000 EUR	2.000 EUR	2.000 EUR 80.000 EUR																																	
0	1	2	3	4	5	6																																	
-80.000 EUR																																							
	4.017,12 GBP	4.686,64 GBP	5.356,16 GBP 66.952 GBP																																				
0	1	2	3																																				
- 66.952 GBP																																							

CUADRO DE PAGOS Y COBROS			
	COBROS	PAGOS	DIFERENCIA
1	2.000 EUR		2.000 EUR
2	2.000 EUR	4.017,12 GBP / 0,8369 = 4.800 EUR	- 2.800 EUR
3	2.000 EUR		2.000 EUR
4	2.000 EUR	4.686,64 GBP / 0,8369 = 5.600 EUR	- 3.600 EUR
5	2.000 EUR		2.000 EUR
6	82.000 EUR	72.308,16 GBP / 0,8369 = 86.400 EUR	- 4.400 EUR
		Diferencia	- 4.800 EUR

EJERCICIO 16

- Número de contratos: $286.000 / 20.000 = 14,3$. Tiene que comprar 15 contratos.
- 15 contratos x 20.000 GBP x 1,5620 = 468.600 USD
- Que han sido adquiridos en el Mercado Oficial de Futuros y Opciones Financieras.
- No existe spread diferencial, porque existe un único precio.
- Importe de la venta de los 15 contratos:
 $15 \text{ contratos} \times 20.000 \text{ GBP} \times 1,5638 = 469.140 \text{ USD}$
 Beneficios = $469.140 - 468.600 = 540 \text{ USD}$
- Cada punto de variación mínima. Normalmente 0,0001
- Sistema GLOBEX
- Es un área reducida de compraventa de contratos de futuros, consistente en un tipo de subasta de compradores y vendedores.

EJERCICIO 17

- Dólares
- Permite a su comprador el derecho – no la obligación – a vender un activo a un precio determinado hasta una fecha concreta.
- Prima: $100.000 \text{ USD} \times 0,50 = 50.000 \text{ USD}$
- Precio del ejercicio: 0,9420
- No, sólo si el banco encuentra un comprador para la opción podrá recuperar parte de la prima pagada.
- Precio de ejercicio: $100.000 \text{ USD} \times 0,9420 \text{ USD/EUR} = 94.200 \text{ EUR}$
 Precio en el mercado: $100.000 \text{ USD} \times 0,9960 \text{ UUSD/EUR} = 99.600 \text{ EUR}$
 Beneficio por no ejercer la opción: $99.600 - 94.200 = 5.400 \text{ EUR}$
- Estilo americana.
- Over the counter (OTC) son negociaciones realizadas entre el cliente y la entidad directamente.
- El cambio en las opciones lo fija el comprador de la opción.
- En los contratos forward es un acuerdo firme y existe la obligación de cumplirlo a su vencimiento. Las opciones son acuerdos en los que el comprador decide si le interesa cumplirlos.

EJERCICIO 18

Opción call o de compras de divisas
 Precio del ejercicio: $1.000.000 \text{ CHF} \times 0,8092 \text{ CHF/EUR} = 809.200 \text{ CHF}$

- A) Precio de mercado 0,857 CHF/EUR
 $1.000.000 \text{ CHF} \times 0,857 \text{ CHF / EUR} = 857.000 \text{ CHF}$
 Le interesa ejercer la opción, pues comprar las divisas le cuesta menos.
- B) Precio de mercado 0,626 CHF/EUR
 $1.000.000 \text{ CHF} \times 0,626 = 626.000 \text{ EUR}$
 No le interesa ejercer la opción, pues comprar las divisas le cuesta más.

EJERCICIO 19

1. Importe nominal de los títulos: 240.000 euros
 Intereses anuales: $240.000 \times 0,032 = 7.680 \text{ EUR}$

	7.680 EUR	7.680 EUR	240.000 EUR 7.680 EUR
0	1	2	3
240.000 EUR			

2. Importe nominal de los títulos: $240.000 \text{ EUR} / 0,7562 \text{ USD / EUR} = 317.376,36 \text{ USD}$
 Intereses anuales: $317.376,36 \times 0,041 = 13.012,43 \text{ USD}$

	13.012,43 USD	13.012,43 USD	13.012,43 USD 317.376,36 USD
0	1	2	3
317.376,36 USD			

3. Un acuerdo entre dos partes para intercambiar cobros y pagos en una determinada divisa
 4. Contrato swap o de permuta financiera
 5.

	COBROS	PAGOS	DIFERENCIA
1	7.680 EUR	$13.012,43 \text{ USD} \times 0,7562 = 9.840 \text{ EUR}$	- 2.160 EUR
2	7.680 EUR	$13.012,43 \text{ USD} \times 0,7562 = 9.840 \text{ EUR}$	- 2.160 EUR
3	247.680 EUR	$330.338,79 \text{ USD} \times 0,7562 = 249.840 \text{ EUR}$	- 2.160 EUR
			- 6.480 EUR

6. Se permite intercambiar el principal de las partes en diferentes monedas al tipo de cambio fijado en el mercado, lo cual permite romper las barreras de entradas en los mercados internacionales y negociar con ellos sin mayor dificultad, sin necesidad de tener que ir directamente a estos mercados de capital.
7. A. Las dos divisas afectadas.
 B. El período del contrato.
 C. El montate principal de cada divisa y el tipo de cambio spot del día inicial.
 D. La base para los pagos de los tipos de interés intercambiados.
 E. Especificación del intercambio de los principales en la fecha de vencimiento.
 F. Tipo de interés de ambas divisa.

INFORMACIÓN EN INTERNET

<http://www.gruposantander.es/ieb/derivados/Derivados4mod2.htm>

1. ¿Qué son los derivados financieros?

Los Derivados son productos financieros que cubren el riesgo (normalmente derivado de los cambios de precio) de un activo principal (denominado activo subyacente), que puede ser acciones cotizadas, tipos de interés, tipos de cambio de divisas, índices bursátiles, bonos y obligaciones cotizados en renta fija, etc.

2. ¿Cuál fue el origen de los derivados financieros?

Estos mercados proceden del siglo XIX, principalmente de Estados Unidos y en un principio orientado a las materias primas: cereales fundamentalmente.

Surgieron debido a que la cosecha se producía en un mes, julio, inundando los silos y bajando los precios del cereal. Por el contrario, en épocas en que la cosecha era mala, los precios eran altos.

3. ¿Cuál fue el primer mercado organizado de contratos de futuros?

El Chicago Board of Trade (CBT), fue el primer mercado organizado de contratos a futuro en constituirse en los Estados Unidos y se fundó en 1848

4. ¿Cuándo se crearon en España los mercados de futuros y a que se dedicaron en un principio?

Los mercados de Opciones y Futuros se crearon en España en 1989 al igual que en otros países de nuestro entorno. Inicialmente se limitaban a las operaciones sobre deuda del Estado.

5. ¿Para qué se utilizan los derivados financieros?

Tal como se ha dicho, los Derivados son utilizados para cubrir, transferir y minorar el riesgo existente en nuestros activos subyacentes así como para obtener rendimientos económicos.

6. ¿Quién utiliza los derivados financieros?

Los Derivados, por regla general suelen ser utilizados por grandes instituciones financieras, no siendo un producto que utilicen los pequeños inversores, porque el nivel técnico de conocimiento que se necesita y la fuerte especulación que los rodea no hacen aconsejable su intervención.

7. ¿En qué consisten los futuros sobre divisas?

Adquiriéndose un compromiso de comprar o vender una prefijada divisa con un determinado tipo de cambio, cubriéndose el riesgo de la fluctuación del tipo de cambio.

8. ¿Qué es un contrato forward?

Mediante un contrato Forward se fija un precio por el que una persona comprará dentro de un plazo determinado, tanto si en el mercado su precio ha subido (por lo que se produce beneficio al ejercitar la compra a precio inferior) como si ha bajado (se produce pérdida).

9. ¿Qué opción interesa si esperamos que el precio del bien baje?

Si somos propietarios de un bien que seguramente baje de precio, nos interesa tener una opción de venta de ese bien a precio de hoy. Por esa opción de venta pagamos a la otra parte una prima. Si el precio del bien baja, ejerceremos la opción de venta por la que hemos pagado

10. ¿Qué es una opción Bermuda?

Opción Bermuda, su ejercicio se realiza en varios momentos determinados.

11. ¿Qué es un swap de divisas?

Es un contrato por el que se produce un cambio de un préstamo a interés fijo en una divisa concreta por los flujos de otro préstamo a interés fijo con otra divisa distinta.

12. ¿Qué es un mercado OTC?

En ellos no existe ninguna cámara o institución que controle las operaciones, tan sólo existe el acuerdo contractual entre las partes en lo referido al nominal, la fecha de vencimiento, plazo, condiciones de liquidación, etc., por lo que existe mucho más riesgo que en los mercados organizados.