

EJERCICIO CON OPCIONES

Ejercicio N° 1

Supongamos que compra un Put de trigo enero de 112 dlrs/ton y paga 5 dlrs de prima. ¿Cuál será el precio final de venta si al momento de la cosecha el precio del trigo es el indicado en la columna de la izquierda?

¿Indique cual es el mínimo de Venta o el piso colocado por el Productor?

.....

Precio del trigo en Cosecha	Ejerzo S= si N= no	Precio de venta final
90		
95		
100		
103		
107		
112		
115		
120		

Ejercicio N° 2

Supongamos que compra un Call de trigo enero de 120 dlrs/ton y paga 4 dlrs de prima. ¿Cuál será el precio final de compra si al momento de la cosecha el precio del trigo es el indicado en la columna de la izquierda?

¿Indique cual es el maximo de Compra o el techo colocado por el Acopio?

.....

Precio del trigo en Cosecha	Precio final de compra	Ejerzo S= si N= no
110		
116		
120		
124		
126		
130		
135		
140		

Mercado a Término de Buenos Aires SA.

Ejercicio N° 3:

1. Ud. paga una prima de u\$s 1.30 por una opción de venta con un precio de ejercicio de u\$s 106.50, y cuando Ud. vende su cosecha en enero, el precio su localidad esta \$2.50 por debajo del Mercado de futuros.

Determine su precio de venta total si el precio de los futuros para la posición enero, en diciembre es la siguiente:

- | | |
|-------------|------------------------|
| a) u\$s 100 | Precio de venta total: |
| b) u\$s 106 | Precio de venta total: |
| c) u\$s 110 | Precio de venta total: |

2. Ud. Paga una prima de u\$s 2 por una opción de compra con un precio de ejercicio de \$100, y cuando usted debe comprar en enero el precio esta por debajo u\$s 2.5 por debajo del mercado de Futuros.

Determine su precio de compra total si el precio de los futuros para la posición enero, en diciembre es la siguiente:

- | | |
|--------------|-------------------------|
| a) u\$s 97.5 | Precio de compra total: |
| b) u\$s 102 | Precio de compra total: |
| c) u\$s 104 | Precio de compra total: |

Ejercicio N° 4:

Ud. esta en Agosto y como productor de trigo esta analizando las perspectivas de precios para la cosecha. Mira la cotización del trigo enero del 2004 en el mercado de futuros y actualmente es de 116 dlrs/ton. Asimismo analiza los distintos precios de ejercicio de los PUT para la misma posición y estima que comprando un PUT de 108 dlrs/ton con 3 dlrs de prima se asegura un buen precio mínimo de venta. Por la tanto frente a la incertidumbre actual Ud. decide comprar la opción analizada para cubrirse de una eventual baja en el precio del trigo.

Suponiendo que en el mes de diciembre (mes de vencimiento de la opción) el precio del trigo enero en el mercado de futuros es el indicado en la columna de la izquierda y que el precio del disponible es el indicado en la columna respectiva, complete las columnas para cada precio, suponiendo que ejerce la opción, en caso de ser factible, registra el contrato de futuros y lo cancela por compensación.

Precio MAT diciembre	Ejerzo S/N	Precio C.F. Ejercido	Precio C.F. P/compensar	Rdo.	Precio disponible	Precio de venta final
90					85	
95					92	
100					97	
106					103	
110					106	
111					106	
115					110	

Mercado a Término de Buenos Aires SA.

Ejercicio N° 12:

Ud. es un acopiador y esta analizando las perspectivas de precios del trigo para la cosecha. Mira la cotización del trigo enero del 2004 en el mercado de futuros y actualmente es de 116 dlrs/ton. Asimismo analiza los distintos precios de ejercicio de los call para la misma posición y estima que comprando un call de 112 dlrs/ton con 8 dlrs de prima se asegura un buen precio máximo de compra.

Como todavía hay ciertos factores del mercado sin definirse y que tienen influencia en el comportamiento de los precios, Ud. decide comprar la opción analizada para cubrirse de una eventual suba en el precio del trigo.

Suponiendo que en el mes de diciembre (mes de vencimiento de la opción) el precio del trigo enero en el mercado de futuros es el indicado en la columna de la izquierda y que el precio del disponible es el el indicado en la columna respectiva, complete las columnas para cada precio, suponiendo que ejerce la opción, en caso de ser factible, registra el contrato de futuros y lo cancela por compensación.

Precio MAT diciembre	Ejerzo S/N	Precio C.F. Ejercido	Precio C.F. P/compensar	Rdo.	Precio Disponible	Precio de venta final
105					106	
110					112	
112					110	
115					115	
120					125	
125					124	
130					126	

Ejercicio N° 13: Estrategia

Ejemplo de estrategia

Un productor estima cosechar 600 toneladas de Soja. Como estrategia y ante el temor de una baja de precios decide observar el mercado y tomar coberturas. Estamos en el mes de noviembre y la posición Soja Mayo del año próximo cotiza a 230 dlrs./ton. y el disponible con entrega en mayo cotiza a 225 dlrs/ton.

Una vez observado los mercados el establecimiento toma la decisión de vender en el disponible con entrega Mayo a 225 dlrs/ton.

Según los informes de los analistas la tendencia es alcista:

Noviembre Mercado de Futuro:

Futuro de soja mayo u\$s 230 dlrs./ton

Call Soja Mayo u\$s 252 Prima u\$s 3 dlrs./ton

Put Soja Mayo u\$s 230 Prima u\$s 8 dlrs./ton

- 1. Indique cual es la estrategia que adoptaría.**
- 2. Analice la estrategia elegida para cada una de las siguientes condiciones de mercado indicando el precio de venta final.**