MASTER IN FINANCE - DERIVADOS

PEDRO ARROYO

TEMAS Y OBJETIVOS

Temas a cubrir:

- Derivados financieros y su naturaleza
- Protección con Derivados

Objetivo

- Entender desde una perspectiva de director general las alternativas disponibles con productos financieros derivados y brindar algunos criterios para la toma de decisiones.

CONTENIDO

Conceptos Básicos:

- Antecedentes de los Mercados de Derivados
- Que es un Futuro, Opción, *Swap*
- Mercados Organizados y OTC
- Forwards y Futuros de FX
- Futuros de Tasas de Interés
- Futuros de Equity
- Opciones
- Estrategias con Opciones
- C/V Opciones
- Valor y situaciones de las Opciones
- Swaps
- Notas estructuradas

Antecedentes de los Mercados de Derivados

- La crisis financiera de 2008, año en el que quebró el banco de inversión *Lehmann Brothers*, fue un suceso relevante que dio lugar a cambios en la regulación y en operativa de los instrumentos financieros derivados.
- Por ello, en el ámbito internacional se han emitido regulaciones como los acuerdos del G20, Ley *Dodd-Frank*, EMIR, Basilea III, etc., que se focalizan principalmente en: a) requerir más capital de calidad, especialmente en aquellas instituciones sistémicamente importantes y b) fortalecer los mecanismos de cobertura de riesgo de productos financieros derivados, entre otros.
- Derivado de dichos acuerdos, en 2015 en México entraron en vigor disposiciones que regulan los requerimientos de capital de instituciones financieras que buscan:
  - Estandarización de Productos y su Liquidación en Cámaras.
  - Establecimiento de Márgenes Iniciales, Colateralización y Costo de Capital mayor para Operaciones no liquidadas en Cámaras.
  - Operación en Mercados Organizados o Sistemas Electrónicos.
  - Informar a un Repositorio Central de las transacciones efectuadas.

Conceptos Básicos.

Definiciones

- Los instrumentos financieros derivados permiten a las personas y empresas pactar con antelación el precio de un bien, para poder anticiparse y cubrir los riesgos o cambios que pueden ocurrir en el precio de dicho bien en el futuro, evitando de esta manera, incurrir en una pérdida por el incremento o disminución en el precio de dicho producto.

- A diferencia del mercado de contado, en el mercado de derivados no se entrega y liquida el bien de forma inmediata, sino que la entrega y liquidación del bien se realizará a futuro. El compromiso de los compradores y los vendedores se formaliza mediante contratos en los que se estipula la entrega del bien en una fecha futura al precio previamente convenido.

- ***¿Que es un instrumento derivado?***

  Es un **contrato cuyo precio varía en función de un activo subyacente**, el cual puede ser cualquier instrumento financiero (acciones, índices accionarios, tasas de interés, instrumentos de deuda, tipos de cambio, etc.) o *commodity*.

Fuente: Promotor de Sociedades de Inversión, AMIB Ediciones, 2013.

Conceptos Básicos.

Definiciones

- ***Principales derivados financieros.***

- ***Futuro***: Contrato de compra venta de un activo subyacente en una fecha futura predeterminada, a un precio convenido con anticipación.

  Al ser productos estandarizados en tamaño de contrato, fecha de vencimiento, forma de liquidación y negociación, hace posible que sean listados en una bolsa de derivados.

- ***Opción***: Contratos que otorgan al comprador el derecho de comprar (*Call*) o vender (*Put*) un bien subyacente a un precio determinado (*strike*), en una fecha o periodo de tiempo establecido, mediante el pago de una prima.

- ***Swap***: Contrato de intercambio periódico de flujos, normalmente en efectivo de acuerdo a una fórmula preestablecida.

Fuente: Promotor de Sociedades de Inversión, AMIB Ediciones, 2013.

Conceptos Básicos.

Definiciones

- ***¿Para qué sirven los productos derivados?***

  - Ventas en corto (mayor facilidad y menor costo)
  - Arbitrajes
  - Cubrir créditos que estén en tasa variable a fija o viceversa.
  - Cubrir compromisos en dólares.
  - Cubrir portafolio de acciones y/o bonos y/o dólares.
  - Especular amplificando los rendimientos/pérdidas del bien subyacente.
  - Construcción de notas estructuradas.

Mercados Organizados y OTC

Mercado Organizado	Mercado OTC
• Las operaciones se realizan en una Bolsa de Valores.	• Las operaciones se realizan directamente entre las contrapartes.
• Las operaciones se liquidan mediante una Cámara de compensación.	• Las contrapartes realizan la liquidación de las operaciones.
• La Cámara de compensación hace que el riesgo contraparte sea bajo.	• El riesgo contraparte depende de la calidad crediticia de los participantes. No hay Cámara de compensación.
• La Cámara de compensación establece las garantías o requerimientos iniciales.	• Las garantías se establecen mediante un acuerdo bilateral (entre contrapartes).
• Todos los días se valúan a mercado las posiciones, para así determinar las pérdidas o ganancias.	• La valuación la realiza el agente de cálculo determinado.
• La Bolsa determina las características de los contratos (estandarizados).	• Los contratos son hechos a la medida entre las partes (no estandarizados).
• Los precios en la Bolsa son públicos.	• Los precios no son públicos, son negociaciones privadas entre las contrapartes.

CASOS DE COBERTURAS DE RIESGOS

Futuros y Forwards

- Futuro: Contrato estandarizado que se lista en Mercados Reconocidos (CME, MexDer, etc.) mediante el cual se acuerda la compra/venta de un activo, no necesariamente financiero, en una fecha futura fija y a un precio determinado en la fecha de inicio del contrato. Se requiere de una cámara de compensación que realice la administración de los márgenes establecidos para operar y es la cámara la contraparte de todas las operaciones celebradas en dicha Bolsa.

- Forward: Contrato no estandarizado celebrado entre dos partes (hecho a la medida) que se opera en Mercados Over The Counter (OTC) mediante el cual se acuerda la compra/venta de un activo, no necesariamente financiero, en una fecha futura fija y a un precio determinado en la fecha de inicio del contrato. Como mitigante del riesgo de contraparte normalmente se operan al amparo de una línea crédito.

FORWARDS Y FUTUROS DE FX

- El mercado cambiario es aquel en el que se da el intercambio de divisas. El tipo de cambio representa una variable macroeconómica fundamental para cualquier economía. Las cotizaciones están dadas por los tipos de cambio de las divisas en cuestión y se fijan, en términos generales, por la relación de oferta y demanda

- Los Forward de tipo de cambio (FX) nacen como una respuesta a los problemas específicos de cobertura de riesgos en precios.

- Ejemplo: Sea el caso de la Empresa que tiene que adquirir $ 3 000 000 de dólares en una fecha posterior, por ejemplo, 90 días y el tipo de cambio hoy es de $20.500 pesos por dólar. Los puntos forward ese día son 0.2050, lo que implica que el tipo de cambio al cual se puede pactar la compra futura es de $20.7050.

FORWARDS Y FUTUROS DE FX

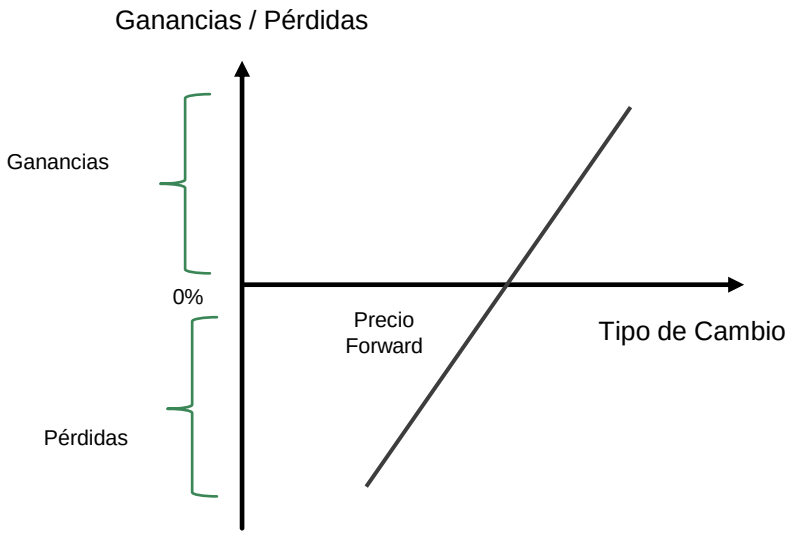
- PRECIO FUTURO (FORWARD) USD/MEX:

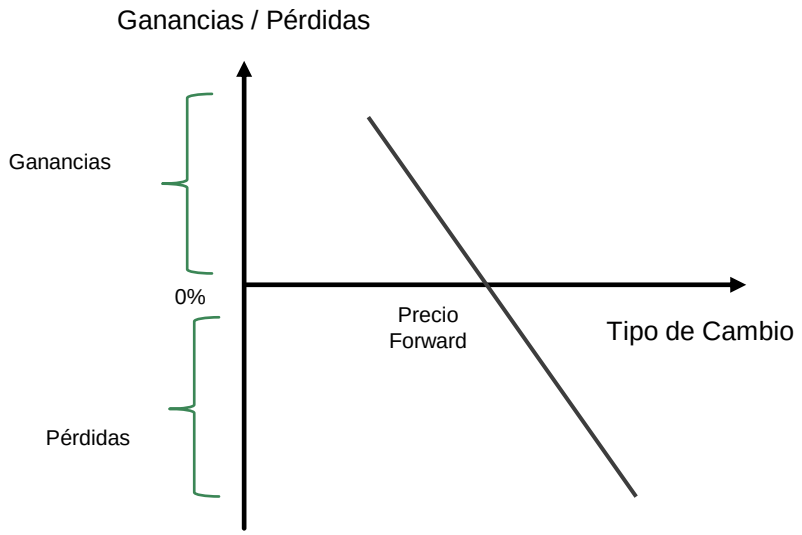
$$F_{t,T} = S_t \times \frac{(1 + r_{t,T}^{Mex} * \boldsymbol{t/360})}{(1 + r_{t,T*}^{US} * \boldsymbol{t/360})}$$

- La diferencia entre el precio de contado y el de futuro expresa, en términos del tipo de cambio, el diferencial de tipo de interés, y se conoce como los "puntos Swap".
  - En general: Ptos. Swap = P. Fut - P. Spot
  - y por lo tanto, P. Fut = P. Spot + Ptos. Swap

FORWARDS Y FUTUROS DE FX

- Gráfico de Rentabilidad / Precio subyacente





FORWARDS Y FUTUROS DE TASAS DE INTERÉS

- El mercado de tasas de interés es aquel en el que e negocian valores como bonos, créditos, inversiones, etc. que por efecto de la oferta y la demanda, fija para cada clase de activos un tipo de interés que depende de factores tales como: expectativas existentes sobre la tasa de inflación o riesgos asociados al tipo de activo (a mayor riesgo se exige un mayor tipo de interés)

- Un FRA es un acuerdo entre dos partes, mediante el cual se determina un tipo de interés para un determinado periodo, con fecha de comienzo futura y para un importe nominal teórico.

- Ejemplo: Sea el caso de la Empresa que sabe desde hoy que dentro de 28 días requerirá de un crédito por un plazo de 28 días.

  - Riesgo de Mercado: Que dentro de 28 días suban las tasas de interés a 28 días.

  - Solución: Pactar un FRA 28x56.

FORWARDS DE TASAS DE INTERÉS (FRA'S)

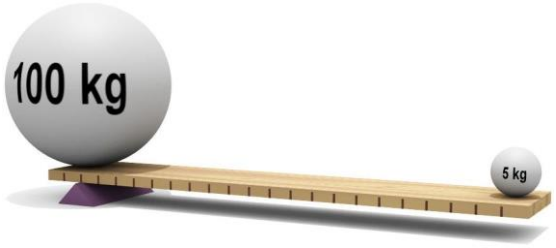
- Arbitraje de tasas / Cobertura / Apalancamiento
- PRECIO FUTURO PLAZO FORWARD:

$$FRA_{PF}\% = \left\{ \frac{\left(1 + \frac{PL\%}{360} PL\right)}{\left(1 + \frac{PC\%}{360} PC\right)} - 1 \right\} \left(\frac{360}{PF} \right)$$

- Donde:
- PL% = Tasa Plazo Largo
- PC% = Tasa de Plazo Corto
- PL = Plazo Largo
- PC = Plazo Corto
- PF= Plazo de Referencia de FRA

2. Ejemplos de Futuros de Equity

Contrato de Futuros (100 acciones)	Garantía (AIM)	Garantía Opuesta	Precio	Apalancamiento (veces)
ALFA (ALF)	300	10	19.95	6.65
AMX L (AXL)	140	10	13.87	9.91
ASUR B (ASU)	2970	130	302.56	10.19
CEMEX CPO (CXC)	200	10	9.03	4.52
FEMSA UBD (FEM)	1,650	100	169.25	10.26
GAP B (GAP)	1,640	70	167.74	10.23
GCARSO A1 (GCA)	910	30	73.1	8.03
GMEXICO B (GMEX)	660	20	49.43	7.49
KOF L (KOF)	1,200	60	60.38	5.03
LALA B (LALA)	200	10	24.2	12.10
MEXICHEM* (MCM)	570	20	43.51	7.63
PEÑOLES* (PEN O)	4,380	130	236.18	5.39
PINFRA* (PIN)	1,600	80	185.74	11.61
WALMEX* (WAL)	420	20	50.66	12.06



OPCIONES

- Las opciones son contratos que otorgan al comprador el derecho de comprar o vender un bien subyacente (pe. Una acción, USD, tasas, etc.) a un precio determinado, en una fecha o periodo de tiempo establecido, mediante el pago de una prima.
- El vendedor adquiere una obligación de compra o de venta del activo subyacente.
- Al inicio de la operación se pactan:
  - Fecha de vencimiento
  - Tipo de opción
  - Precio de ejercicio (strike)
  - Fecha(s) de ejercicio
  - Tipo de pago final (Pay Off)
  - Activo Subyacente
  - Prima

TIPO DE OPCIONES

- De acuerdo al tipo de derecho que otorgan las opciones pueden ser:

- Call:
  - Opciones que dan al comprador el derecho de comprar el activo subyacente al strike pactado, a cambio de pagar una prima.

- Put:
  - Opciones que dan al comprador el derecho de vender el activo subyacente al strike pactado, a cambio de pagar una prima

OPCIONES

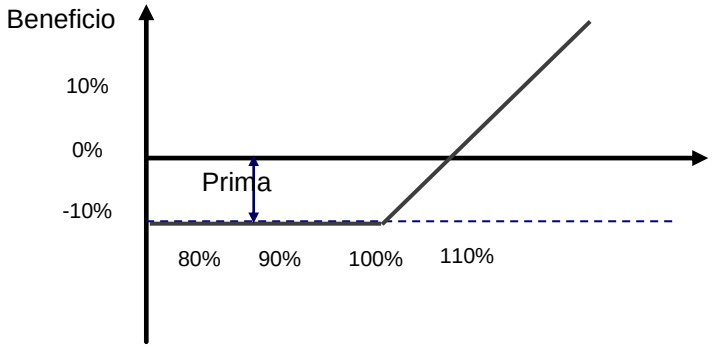
Descripción Opción Call

- El comprador tiene el derecho, pero no la obligación, a comprar/vender un subyacente, en una fecha futura a un precio previamente determinado (precio de ejercicio, K).
- El comprador paga una prima.
- Una Opción Europea es aquella cuyo ejercicio solo puede realizarse en la fecha de vencimiento de la opción.
- Una Opción Americana se puede ejercer en cualquier momento durante la vida de la opción.

Payoff

- Call: Max (St – K, 0)
- Put: Max (K – St, 0)
  - St = Precio Activo Subyacente en la fecha de Ejercicio
  - K = Precio de Ejercicio.

Gráfico de Rentabilidad / Subyacente



OPCIONES

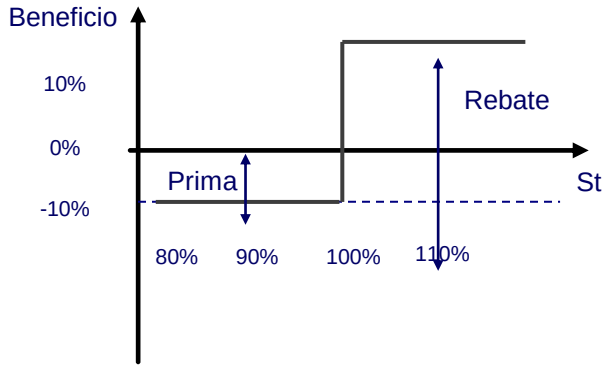
Descripción Opción Digital

- Opción que paga una cantidad fija en efectivo ("Rebate") en el caso de la que en la fecha de ejercicio de la opción el precio del activo subyacente este por encima (debajo) del precio de ejercicio según se trate de un Call (Put).
- También es posible que el "Rebate" se pague siempre que subyacente esté dentro o fuera de un rango seleccionado, esto se conoce como "rango digital"
- En lo que se refiere a su ejercicio, las opciones pueden ser europeas en donde el "rebate" se paga vencimiento, o americanas ("pay at hit") en donde se paga al momento de tocar el precio de ejercicio.

Payoff

- Call: Rebate si St > K, en otro caso paga cero.
- Put: Rebate si St < K, en otro caso paga cero.
  - St = Precio Activo Subyacente en la fecha de ejercicio
  - K = Precio de Ejercicio.

Gráfico de Rentabilidad / Subyacente



OPCIONES

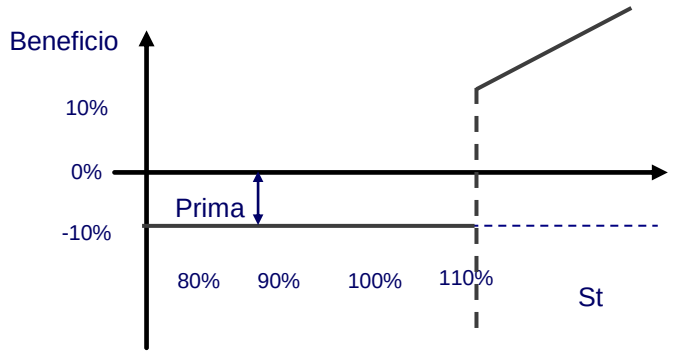
Descripción Opción con Barrera "Knock In"

- Opciones en las que la opción no existe desde su contratación sino que se activa si y solo si el precio del subyacente alcanza un determinado nivel durante la vida de la opción.
- Las barreras pueden ser europeas (con observación solo a vencimiento) o americanas (con observación en todo momento).
- Las opciones con barreras son más baratas que sus equivalentes europeas.

Payoff

- Call Up & In:
  - Max (St – K, o), si durante la vida de la opción St alcanza el nivel de la barrera B;
  - o, si durante la vida de la opción St no alcanza el nivel de la barrera B.
- Put Down & In:
  - Max (K – St, o), si durante la vida de la opción St alcanza el nivel de la barrera B;
  - o, si durante la vida de la opción St no alcanza el nivel de la barrera B.
- También existen el Call Down & In y el Put Up & In

Payoff



OPCIONES

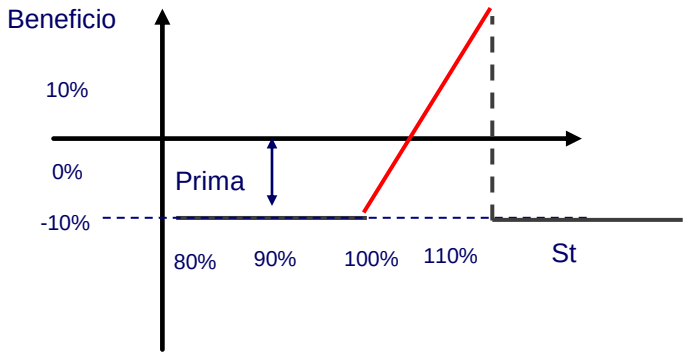
Descripción Opción con Barrera "Knock Out"

- Opciones en las que la opción deja de existir si el precio del subyacente alcanza un determinado nivel durante la vida de la opción.
- Las barreras pueden ser europeas (con observación solo a vencimiento) o americanas (con observación en todo momento).
- Como se comentó previamente, las opciones con barreras son más baratas que sus equivalentes europeas.

Payoff

- Call Up & Out:
  - Max (St – K, o), si durante la vida de la opción St nunca toca el nivel de la barrera B;
  - o, si durante la vida de la opción St alcanza el nivel de la barrera B.
- Put Down & In:
  - Max (K – St, o), si durante la vida de la opción St nunca toca de la barrera B;
  - o, si durante la vida de la opción St alcanza el nivel de la barrera B.
- También existen el Call Down & Out y el Put Up & Out

Payoff



ESTRATEGIAS CON OPCIONES

Call Spread

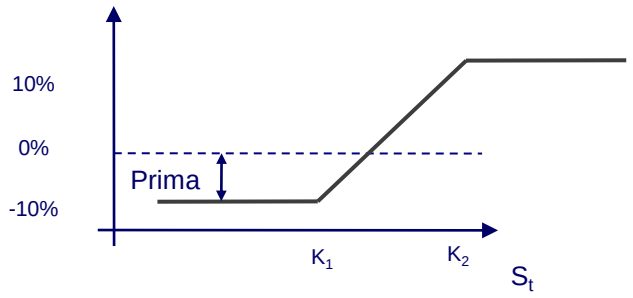
- Estrategia en la que el cliente compra un Call con determinado precio de ejercicio K1 y vende así mismo otro Call con un precio de ejercicio K2, mayor al anterior.
- El comprador paga una prima equivalente al diferencial de las dos primas.
- El ejercicio es generalmente europeo.
- Permite beneficiarse de alzas limitadas del mercado mediante el pago de una prima inferior a la de una opción sencilla.

Payoff

- Max (St – K1, 0) – Max (St – K2,0)

- Cero, si St < K1
- St – K1 si K1 < St < K2
- K2 – K1 si St > K2

Payoff



ESTRATEGIAS CON OPCIONES

Collar / Risk Reversal

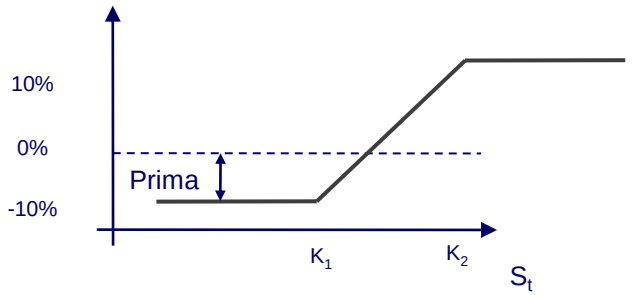
- Estrategia en la que el cliente compra un Call con determinado precio de ejercicio K1 y vende así mismo un Put con otro precio de ejercicio K2, menor al anterior.
- El comprador paga una prima equivalente al diferencial de las dos primas. Una mecánica usual de operación es el de un "Zero Cost Collar" en la que la prima de uno compensa la del otro.
- El ejercicio es generalmente europeo.
- Permite reproducir una posición direccional en el subyacente dentro de un rango determinado por los precios de ejercicio, limitando los movimientos a una ganancia y pérdida máximas.

Payoff

- Max (St – K1, 0) – Max (K2 – St,0)

- K2 – St, si St < K2
- Cero, si K2 < St < K1
- St – K1 si St > K1

Payoff



ESTRATEGIAS CON OPCIONES

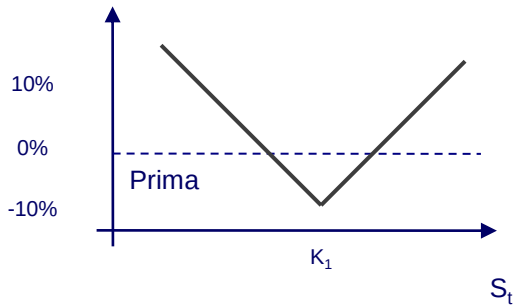
Straddle

- Estrategia en la que el cliente compra un Call con determinado precio de ejercicio K1 y compra así mismo un Put con el mismo precio de ejercicio. Para el caso en el que se tiene otro precio de ejercicio K2 para el Put, menor al anterior a la estrategia se le conoce como "Strangle".
- El comprador paga una prima equivalente a la suma de las dos primas.
- El ejercicio es generalmente europeo.
- Permite tomar posiciones direccionales en la volatilidad del subyacente, ya que el cliente gana si el subyacente baja o sube de precio.

Payoff

- Max (St – K1, 0) + Max (K1 – St,0)
- K1 – St, si St < K1
- St – K1, si St > K1

Payoff



COMPRA Y VENTA

- Como se puede observar el comprador obtiene un derecho y el vendedor adquiere una obligación
- El comprador sabe su pérdida máxima a priori y por eso no necesitará línea de crédito o garantías
- El vendedor desconoce a priori si incurrirá en una pérdida y de qué magnitud; por eso se pide como requisito una línea de crédito o colaterales

VALOR DE UNA OPCIÓN

- El valor de una opción se puede descomponer en:
- Valor Intrínseco
  - En un call es la diferencia positiva entre el precio del subyacente y el precio de ejercicio
  - En un put es la diferencia positiva entre el precio de ejercicio y el precio del subyacente
- Valor en el tiempo
  - Es el valor que tiene la opción antes de la fecha de expiración a causa del tiempo a vencimiento y la probabilidad de ejercicio

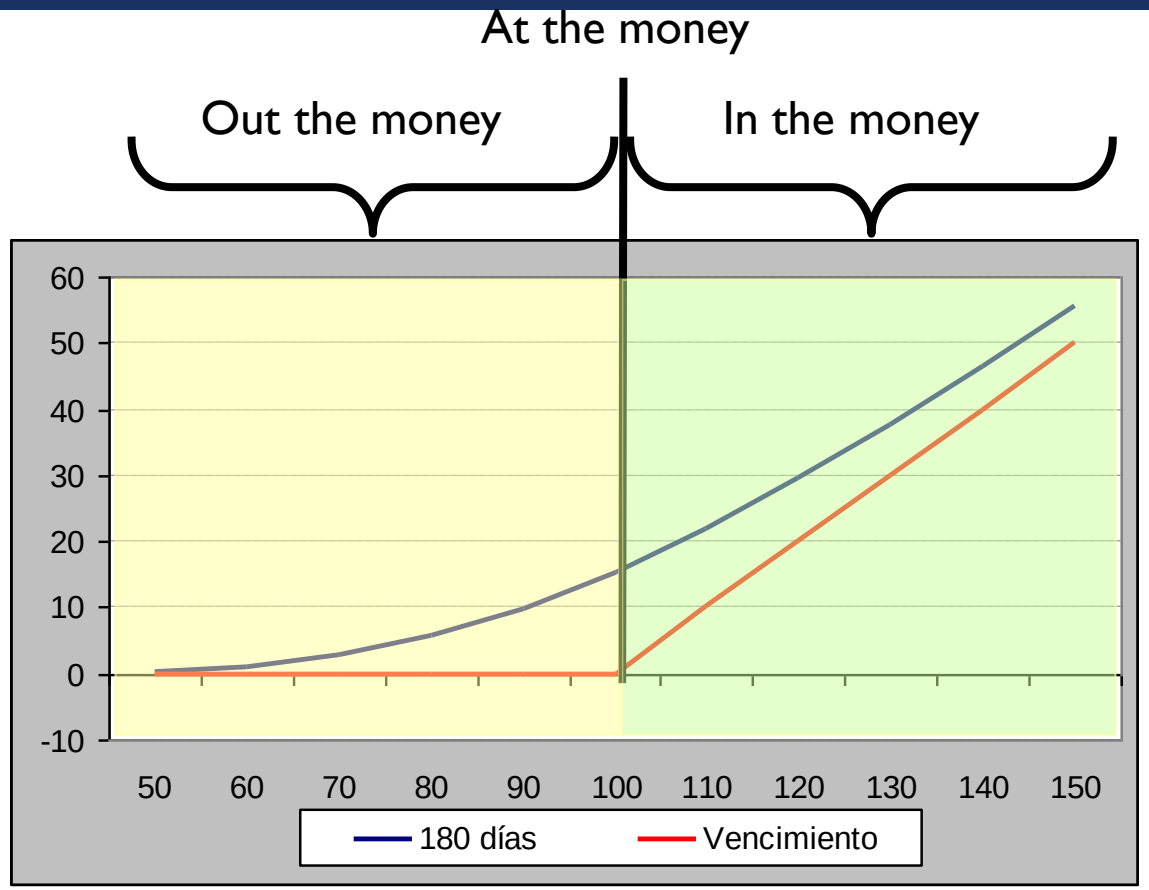
SITUACIÓN DE LAS OPCIONES

- La comparación entre el precio de ejercicio y la cotización del activo subyacente sirve para
  - determinar la situación de la opción y
  - conveniencia de ejercerla ó dejarla expirar
  - Influencia en el precio
- In the money (ITM): "Dentro del dinero".
  - El valor intrínseco es positivo
  - el precio de ejercicio de la opción es más ventajoso que el de mercado.
  - Por lo tanto, la opción puede ser ejercitada
  - Una opción Call está "in the money" si el precio de ejercicio es inferior a la cotización del subyacente.
  - Una opción Put está "in the money" cuando el precio de ejercicio es superior a la cotización del subyacente

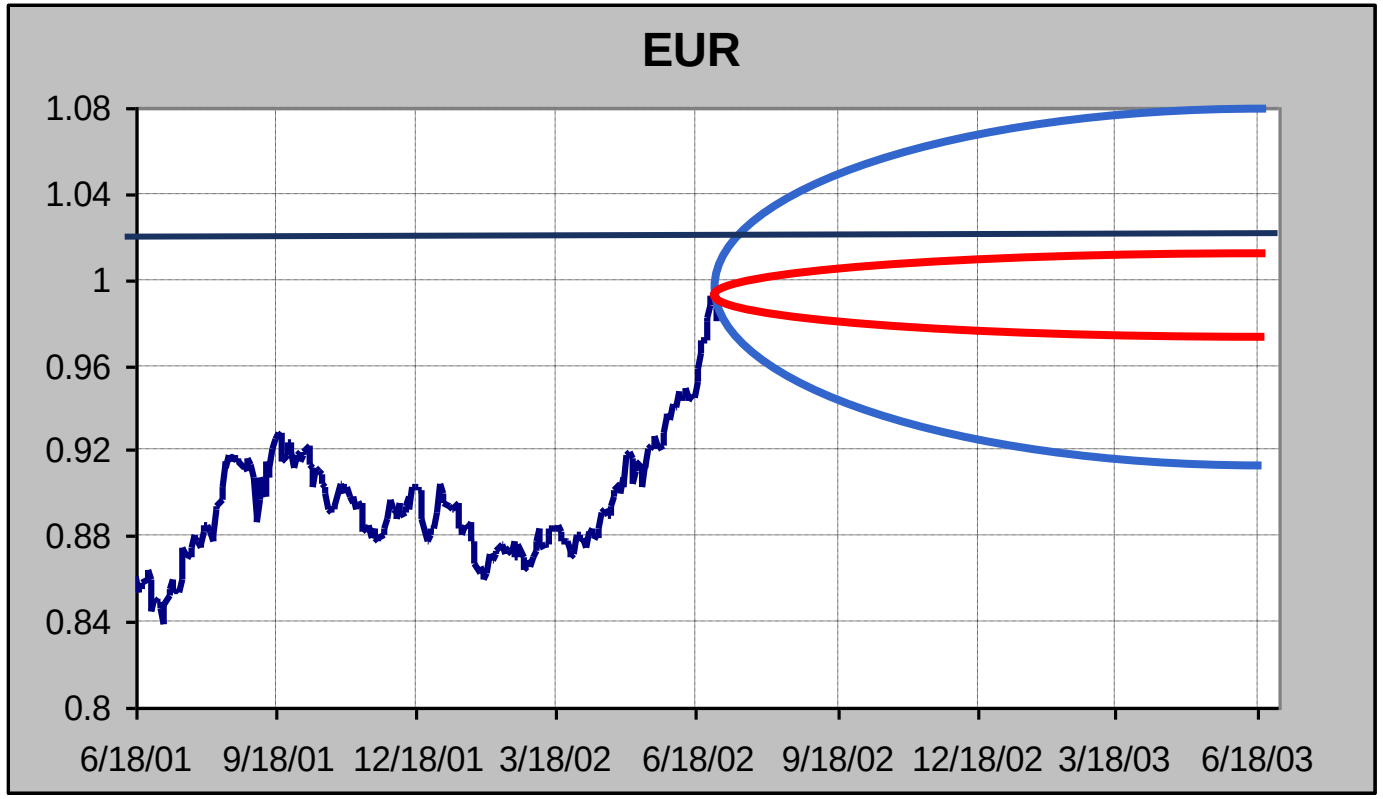
SITUACIÓN DE LAS OPCIONES

- Out of the money (OTM): "Fuera de dinero".
  - El precio de ejercicio de la opción es menos ventajoso que el de mercado.
  - La opción no será ejercitada (valor intrínseco nulo).
  - Una opción Call está "out the money" si el precio de ejercicio es mayor a la cotización del subyacente.
  - Una opción Put está "out the money" cuando el precio de ejercicio es inferior a la cotización del subyacente
- At the money (ATM): "En el dinero".
  - Se utiliza para señalar que el precio de ejercicio es igual ó muy aproximado al del mercado.
  - Puede resultar indiferente ejercitar la opción.

SITUACIÓN DE LAS OPCIONES



MODELOS DE VALUACIÓN (B&S, BINOMIAL, ETC.)



SWAPS

Derivados de Tasas de Interés

- Es un mercado que se crea a partir de las necesidades de coberturas de riegos de tasa principalmente en créditos (puede aplicarse para instrumentos de deuda).

- Esto implica que conocer los diferentes tipo de convenciones para cotizar la cobertura .

- Existen tres convenciones principales para el numerados y tres convenciones principales para el denominador.

Numerador	Denominador
Actual (Act)	Actual
30	360
30E	365

SWAPS

Ejemplo: IRS TIIE28 OTC

- Tipo: Tasa Flotante vs Tasa Fija
- Tasa Flotante: TIIE28 (Como la define Banco de México)
- Tasa Fija: La que se define por las partes
- Periodicidad: pagos cada 28 días
- Conteo de Días: Actual/360 para ambas tasas
- Nocional: Bullet, como importe de referencia y no se intercambia.
- Fixing: T-1 hábil de cada fecha de inicio de cupón
- Ajuste de fechas: Día hábil Bancario siguiente en MXN
- Liquidación: Por diferenciales
- Existen variedades de IRS que son trajes a la medida para cada cliente y que permiten tener importes de nocionales variables y de hecho que se intercambian y con periodicidades diferentes.

SWAPS

Factores de Riesgo

- Movimiento en la estructura de tasa interés subyacente, como pueden ser cambios en la pendiente de la curva, o cambios en los niveles de los nodos mas sensibles.

- Cambios en la convexidad de la curva de tasas de interés subyacente .

- Sensibilidades
  - Rho del Swap en la moneda de referencia
  - DV01
  - Theta

NOTAS ESTRUCTURADAS

Introducción

- En los últimos años el comportamiento y la evolución de los factores de riesgo de los mercados financieros en México y en el mundo, han propiciado que en particular en el mercado de deuda (renta fija), se presente la creación de nuevos instrumentos de inversión que busquen cubrir las necesidades y los apetitos de la relación "tasa-riesgos" para los participantes de este Mercado, un ejemplo de ello, son las "Notas Estructuradas", esto puede deberse entre tras cosas a:
  - La inflación y, por ende, los niveles de las tasas de interés, han disminuido de manera significativa.
    - El costo de oportunidad ha disminuido al igual que el margen financiero.
    - Mayor competencia para ampliar las fuentes de financiamiento.
  - Elevados niveles de volatilidad en diferentes subyacentes que permiten "ofrecer" diversas estructuras con rendimientos superiores al mercado.
- En México es la circular de "Practicas de Venta de Valores" de la CNBV, que a partir de su publicación y entrada en vigor, es la que regula la operación relacionada con instrumentos financieros estructurados.

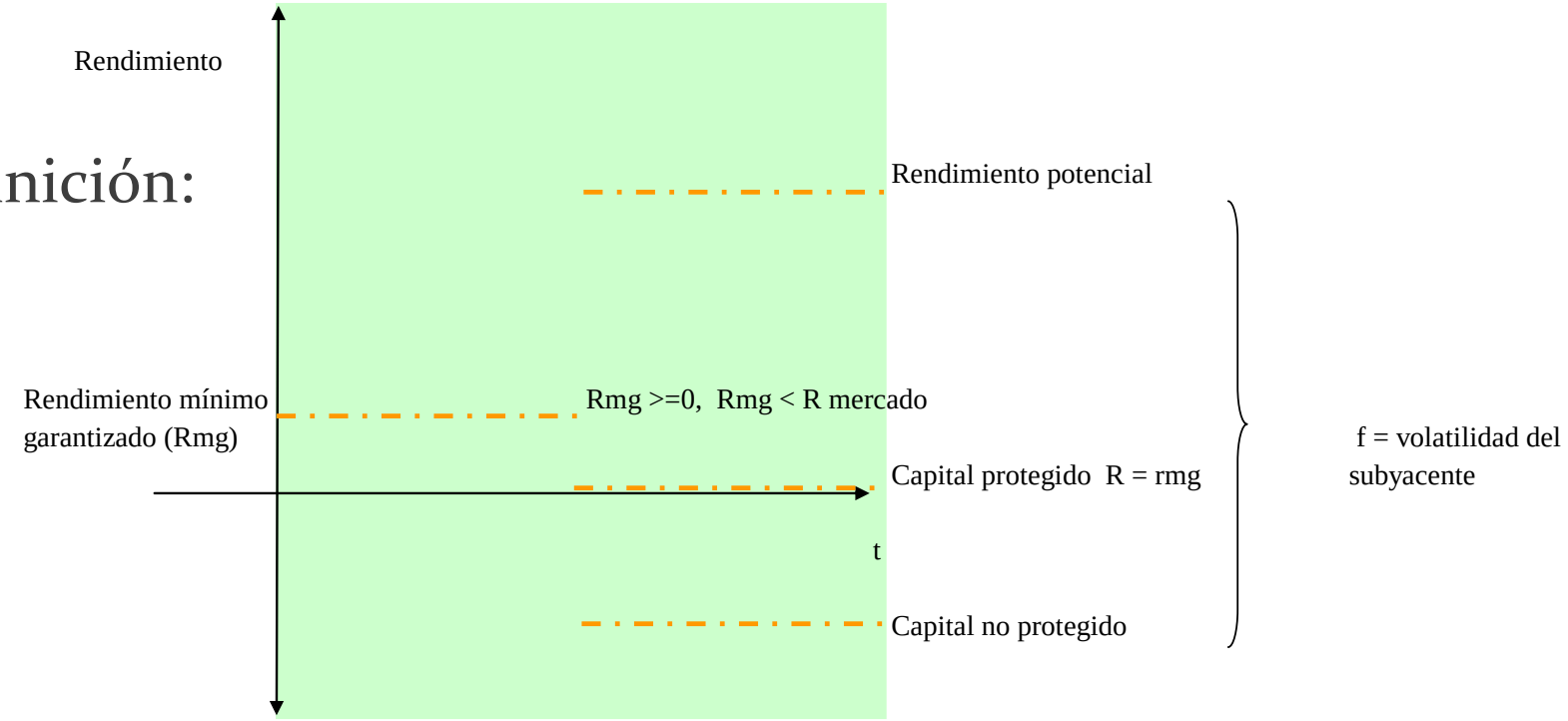
NOTAS ESTRUCTURADAS

Definición

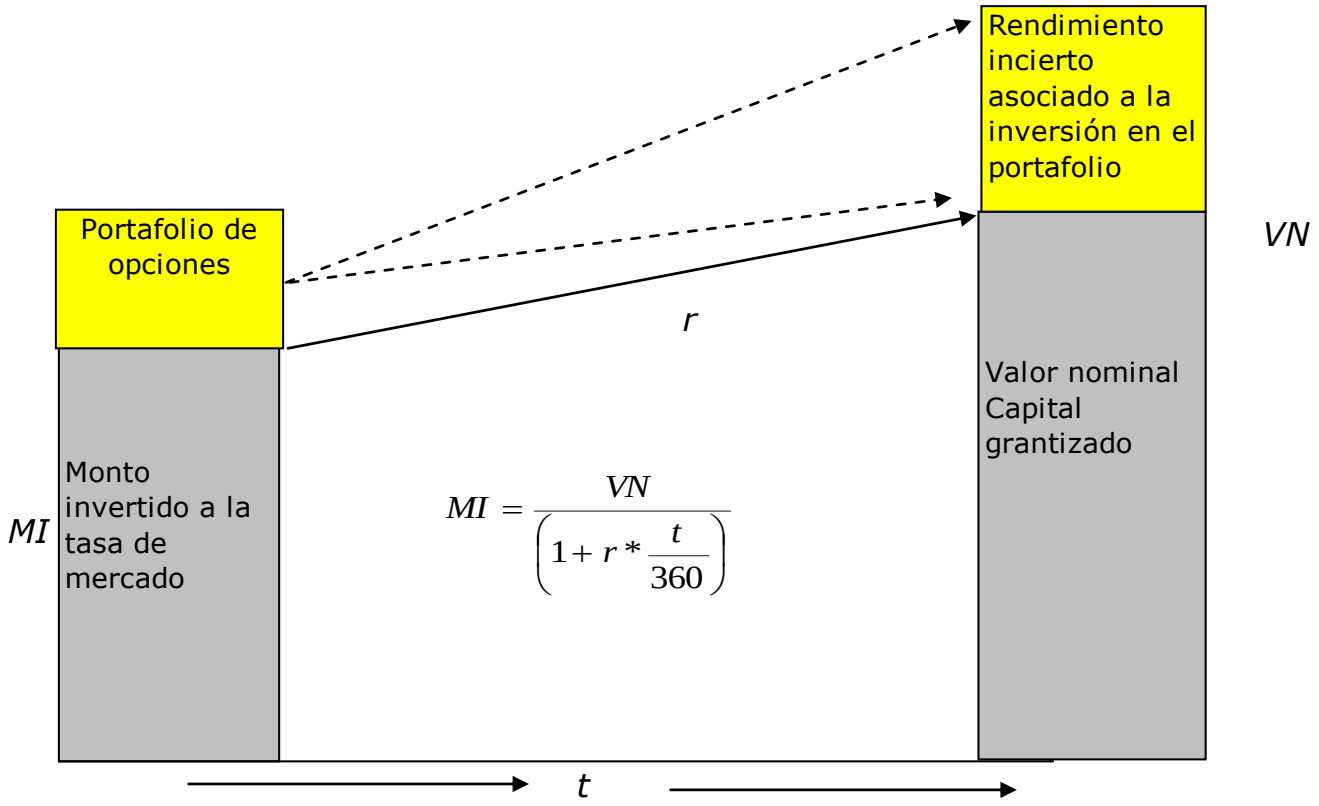
- Los principales vehículos de emisión utilizados en México para realizar operaciones con instrumentos financieros estructurados son:
  - Certificados de Depósito (“F”)
  - Bonos Bancarios (“J”)
  - Certificados Bursátiles estructurados (“93”)
  - Notas emitidas por entidades en el extranjero registradas en el SIC (D8)
  - Notas emitidas por entidades en el extranjero no registradas en el SIC (D7)
- Definición de NE: Instrumentos de deuda, hechos a la medida, cuyo rendimiento resulta de la combinación de un portafolio de instrumentos financieros derivados (por ejemplo opciones) con instrumentos financieros de renta fija.
- Normalmente son instrumentos hechos a la medida y realizados por un intermediario financiero para ofrecer una alternativa de inversión donde es posible generar rendimientos superiores a los del mercado de renta fija .

NOTAS ESTRUCTURADAS

Definición:



Estrucuturación



NOTAS ESTRUCTURADAS

Características:

- Las principales características de las NE son:
  - Se documentan como instrumentos de Deuda.
  - Su rendimiento normalmente esta en función del comportamiento de una activo subyacente.
  - Establecen un porcentaje de garantía de capital.
  - Pueden llegar a establecer un rendimiento mínimo garantizado.
  - Pueden llegar a tener una calificación de crédito no necesariamente igual a la calificación del emisor.
  - Depende de las características del titulo de deuda pueden tener o no mercado secundario o amortización anticipada.
  - Normalmente se establece un monto mínimo de emisión.
  - Se apegan a las disposiciones fiscales del vehículo de emisión.

- Clasificación en función de su rendimiento:
  - Estructuras con rendimiento implícitos (cupón cero) en función del subyacente.
  - Estructuras con rendimiento explícito. Ofrecen cupones
  - Estructuras con rendimiento mixto.

NOTAS ESTRUCTURADAS

Características:

- Clasificación en función de la trayectoria del subyacente.
  - Direccionales: alcista; bajista;
  - Diferenciales (spread).
  - Rangos
- Clasificación en función al sentido y tipo de derivados:
  - Con compra / venta neta de derechos.
  - Con compra / venta neta de obligaciones.
- Participantes en el proceso de emisión:
  - Originador.
  - Estructurador.
  - Emisor.
  - Distribuidor.

NOTAS ESTRUCTURADAS

Principales tipos de NE:

- Los casos de estudio serán:
  - CD Dólar – o en otra moneda.
  - Rango Digital – Digital Range.
  - Rango Acumulable- Range Accrual.
  - Moneda Dual – Dual Currency:
- Los caso de estudio se seleccionan por ser un ejemplo típico de:
  - Monetizar condiciones de liquidez, riego de contraparte o un arbitraje.
  - Adquirir una portafolio opciones
  - Vender una portafolio de opciones

NOTAS ESTRUCTURADAS

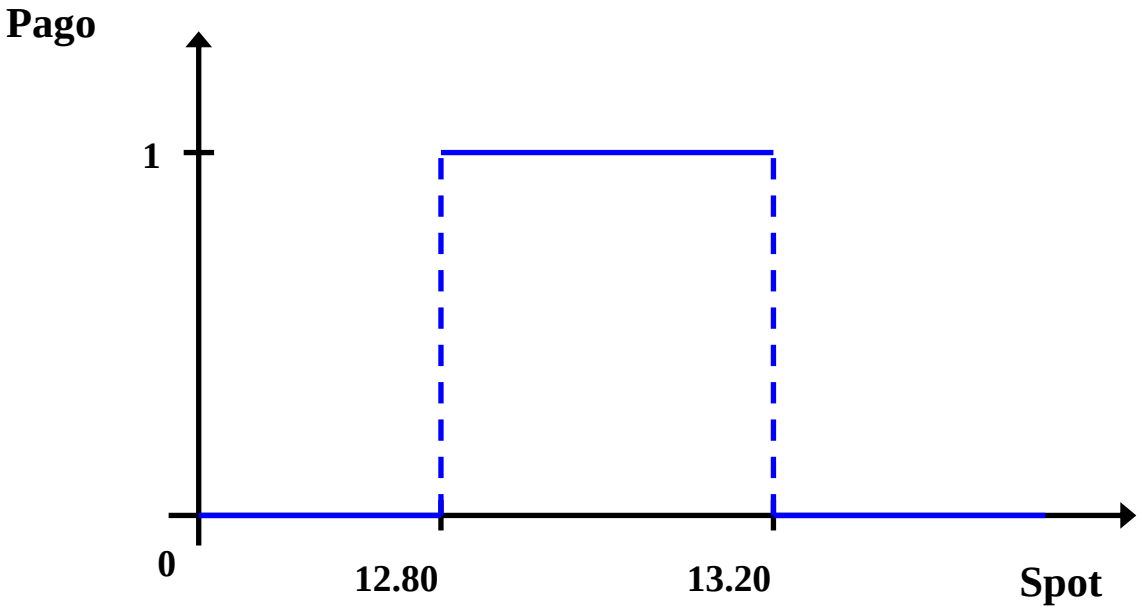
Ejemplo:

- Rango Acumulable: Este tipo de nota paga un tasa cupón en función del número de veces que el precio spot termina dentro una serie fechas establecidas dentro de un rango pactado, es muy común para tipo de cambio, supongamos que las fechas establecidas son mensual y que el plazo de la nota es 120 días y que el rango establecido es 12.80-13.20 y que el capital protegido es 100%.
  - Si el tipo de cambio cada 30 días esta en dentro del rango establecido la tasa que acumula es 1.75%, de tal forma que al cabo de los 4 revisiones el TC esta dentro del rango la tasa máxima acumulada será de 7%.
  - Esta nota se estructura mediante la combinación de un bono cupón cero más un portafolio compuesto de 4 opciones call binarias europeas Largas y 4 opciones call binarias europeas cortas. Cada observación se construye comprando un call binario con precio de ejercicio de 12.80 y vendiendo un call binario con precio de ejercicio en 13.20
  - ¿Cómo sabemos que esta combinación de opciones binarias efectivamente construyen un rango?

NOTAS ESTRUCTURADAS

Rango acumulable

- Gráficamente, nuestra estructura (observación) se ve como:



NOTAS ESTRUCTURADAS

Estrategias y usos:

- Las notas estructuradas pueden ser usadas dependiendo del tipo de inversionista y su respectivo régimen de inversión para:
  - Buscar agregar a su cartera de inversión un mayor rendimiento, a cambio de tomar un riesgo prestablecido.
  - Diversificar su Cartera de inversión.
  - Especular respecto del comportamiento de uno o mas subyacentes.
  - Buscar beneficios fiscales.
  - Cubrir algún riesgo.
  - Simplificar procedimientos regulatorio de documentar operaciones de derivados.

DERIVADOS

- ¿Cualquier productos o estrategias de derivados son para todo tipo de clientes?

- El reto es poder realizar un buen diagnostico de las necesidades (padecimiento) que tienen los cliente para poder ofrecer el producto o productos (medicinas) tomando en cuenta cada tipo de cliente.

GRACIAS

PARROYO@MONEX.COM.MX

POARROYO@GMAIL.COM