



ECONOMIA para TODOS

Gana más re - invirtiendo lo que todos ganamos

<http://plataparatodos.com>

12 de OCTUBRE – 2020

Informe N° 15

Éste exclusivo servicio, intenta dar un paso más para que te familiarices con estrategias de inversiones poco conocidas que pueden rendir muchísimo dinero invirtiendo poco capital, dado que el riesgo es superior a las clásicas inversiones que todos conocemos como un plazo fijo, compra de dólares o comprar bonos y acciones. Te presentamos (3) tres informes relacionados con el mundo bursátil que buscan despertar tu interés en solo (3) tres minutos, lo lograremos?

MINUTO UNO: CUAL ES EL PRECIO DE UNA OPCION FINANCIERA?

Las opciones son esos instrumentos financieros que nos dan a vos y a mí en caso de ser los compradores (titulares de la opción): el derecho a comprar o a vender un determinado activo financiero (nuestro canal se enfoca en acciones) y a los vendedores (lanzadores): la obligación de comprar o vender lo que el titular de la opción decida, pues cobro un determinado valor dinerario, lo que se denomina PRIMA. Se trata de una obligación de hacer un negocio a un precio que éste fijo y a una fecha determinada. Asimismo, mientras el comprador cuenta con la posibilidad de obtener una ganancia ilimitada, sabiendo ya el nivel de lo que puede ser la pérdida máxima, el vendedor, por el contrario tiene una ganancia limitada a la prima cobrada y su pérdida es ilimitada según se trate de una opción financiera call o put. De esta manera, el vendedor sabe perfectamente desde el principio su máxima ganancia, mientras que el resultado de la transacción a favor o en contra del comprador va a depender de las cotizaciones del mercado.

La prima es el precio de la opción financiera

¿Cómo se determina la prima de una opción?

Se define la prima como el precio que el comprador de una opción put o call paga al vendedor a cambio del derecho a comprar o vender el activo subyacente de acuerdo a las condiciones anticipadas anteriormente por el contrato de opción. A cambio del pago de la prima, el vendedor de una opción put adquiere la obligación de comprar el activo subyacente al comprador si este decide ejercer su opción su derecho de venta. Por su parte, la prima le daría al comprador de una opción put el derecho a vender el activo subyacente bajo las condiciones estipuladas en el contrato.

Con respecto a una opción call, el pago de la prima le da derecho al comprador a adquirir el activo subyacente, en caso de que desee ejercer ese derecho, mientras que al vendedor de la opción le da la obligación de vender el activo subyacente bajo las condiciones estipuladas en el



ECONOMIA para TODOS

Gana más re - invirtiendo lo que todos ganamos

<http://plataparatodos.com>

contrato. Sin importar si el comprador ejerza o no su derecho, el vendedor de la opción siempre cobra la prima negociada.

La prima de una opción es determinada de acuerdo a la ley de la oferta y la demanda que se establece en el mercado.

Sin embargo existen modelos teóricos que buscan determinar el precio de la opción en función de un grupo de parámetros entre los que se pueden mencionar los siguientes:

- El precio del activo subyacente.
- El tipo de interés.
- El precio de ejercicio.
- El tiempo de vencimiento del contrato.
- La volatilidad futura del activo.
- Los dividendos a pagar, para el caso de las opciones sobre acciones de la Bolsa.

Variables que se utilizan para calcular la prima teórica de una opción a través del modelo de Black & Scholes ([Ver Informe nro. 11](#))

MINUTO DOS: Grupo Financiero Galicia. Compramos Acciones u Opciones Financieras?



Clickea la Imagen o [ACCEDE](#) desde Aquí ➡ <https://youtu.be/sXQ4NOVi4Q>

Master en Dirección de Empresas Constructoras e Inmobiliarias (MDI)
De la Universidad Politécnica de Madrid (España)
y Contador Público Nacional de la UNMDP (Argentina)
COMPANY GUSTAVO RUBEN

Un canal hecho para que vos siempre ganes
ECONOMIA para TODOS



ECONOMIA para TODOS

Gana más re - invirtiendo lo que todos ganamos

<http://plataparatodos.com>

MINUTO TRES: EJEMPLO PRÁCTICO APLICACIÓN DE LETRAS GRIEGAS a una Opcion Financiera del GFG con Venc 18-12-2020. Cuanto arroja el valor máximo a pagar? Qué base elegir?

Es común escuchar hablar de las letras griegas al intentar valuar a una opción financiera. Y surge la curiosidad sobre ellas y la clásica pregunta del porqué de esas letras y más todavía, del porque se utilizan las letras griegas. Lo cierto es que en matemáticas se utilizan mucho las variables griegas y más todavía en la matemática financieras. Todos recordamos haber aprendido en el colegio la implicancia de la letra π (pi).

El método más conocido y empleado en los mercados es el método Black - Scholes. ([Ver Informe nro. 11](#)) modelo que nos permite en base a la volatilidad, tiempo al vencimiento, tasa de interés, base a operar, valor del subyacente, calcular el valor teórico de una prima.

Los que utilizan este modelo saben que el mismo nos arroja ese valor teórico, y **letras griegas**, las cuales nos indican lo que puede suceder con la opción si el subyacente se mueve al alza o a la baja.

Entender a estas letras griegas nos ayudara a entender el riesgo y los potenciales beneficios de una posición en opciones.

MI CUENTA	OPERAR	COTIZACIONES	RESEARCH	DEPÓSITOS Y EXTRACCIONES	TRÁMITES FRECUENTES	PPI GLOBAL							
GFGC10081D	A 24HS	\$20,43	↑ 3,10%	0,00	0,00	0,00	435.315	19,50	21,00	19,30	19,82	09/10/2020	📄 ⭐
GFGC10381D	A 24HS	\$5,00	↑ 4,38%	0,00	0,00	0,00	5.640.020	4,55	7,80	2,90	4,79	19/12/2019	📄 ⭐
GFGC105_DJ	A 24HS	\$18,00	→ 0,00%	0,00	0,00	0,00	18.000	18,00	18,00	18,00	18,00	09/10/2020	📄 ⭐
GFGC108_DJ	A 24HS	\$16,46	↑ 5,81%	0,00	0,00	0,00	146.341	17,00	17,00	14,50	15,56	09/10/2020	📄 ⭐
GFGC10981D	A 24HS	\$15,36	↑ 2,52%	0,00	0,00	0,00	831.142	15,00	16,00	13,70	14,98	09/10/2020	📄 ⭐
GFGC11281D	A 24HS	\$13,50	↑ 0,75%	0,00	0,00	0,00	230.657	13,50	13,50	12,80	13,40	09/10/2020	📄 ⭐
GFGC11581D	A 24HS	\$12,00	↑ 0,53%	0,00	0,00	0,00	602.633	12,20	12,40	11,30	11,94	09/10/2020	📄 ⭐
GFGC11881D	A 24HS	\$10,53	↓ -1,70%	0,00	0,00	0,00	2.269.041	10,70	11,50	10,31	10,71	09/10/2020	📄 ⭐
GFGC12181D	A 24HS	\$9,50	↑ 3,36%	0,00	0,00	0,00	166.559	9,20	9,62	9,16	9,19	09/10/2020	📄 ⭐
GFGC12481D	A 24HS	\$8,36	↑ 3,68%	0,00	0,00	0,00	177.925	8,10	8,60	8,10	8,06	09/10/2020	📄 ⭐
GFGC12781D	A 24HS	\$7,23	↑ 4,74%	0,00	0,00	0,00	377.083	7,30	7,60	7,00	6,91	09/10/2020	📄 ⭐
GFGC13081D	A 24HS	\$6,44	↑ 7,36%	0,00	0,00	0,00	1.709.506	6,00	6,80	6,00	6,00	09/10/2020	📄 ⭐
GFGC13381D	A 24HS	\$5,80	↑ 10,22%	0,00	0,00	0,00	96.510	5,20	6,50	5,10	5,26	09/10/2020	📄 ⭐
GFGC13881D	A 24HS	\$4,69	↑ 16,25%	0,00	0,00	0,00	1.103.617	4,20	4,75	3,90	4,04	09/10/2020	📄 ⭐
GFGC145_DJ	A 24HS	\$2,55	→ 0,00%	0,00	0,00	0,00	1.640	2,05	2,05	2,05	0,00	09/10/2020	📄 ⭐
GFGC14881D	A 24HS	\$4,20	↓ -74,55%	0,00	0,00	0,00	5.260	4,00	4,20	4,00	16,50	01/10/2020	📄 ⭐
GFGC15881D	A 24HS	\$2,50	↑ 7,17%	0,00	0,00	0,00	283.032	2,50	2,85	1,91	2,33	09/10/2020	📄 ⭐
GFGC16381D	A 24HS	\$2,14	↓ -14,56%	0,00	0,00	0,00	47.000	2,10	2,10	2,10	2,50	09/10/2020	📄 ⭐

Master en Dirección de Empresas Constructoras e Inmobiliarias (MDI)
De la Universidad Politécnica de Madrid (España)
y Contador Público Nacional de la UNMDP (Argentina)
COMPANY GUSTAVO RUBEN

Un canal hecho para que vos siempre ganes
ECONOMIA para TODOS



ECONOMIA para TODOS

Gana más re - invirtiendo lo que todos ganamos

<http://plataparatodos.com>

Pero si debemos de aclarar que los valores arrojados por estas letras griegas son solo valores teóricos. La realidad de los mercados puede mostrar que ellas no se cumplan con exactitud ante el movimiento de los precios. Primero veamos una gráfica de cómo se presenta el valor de una opción al hacer el cálculo con este método Black-Scholes y veamos la aparición de esas letras que tanto nos interesan. Supongamos el siguiente ejemplo de una Opción Financiera del Grupo Financiero Galicia con vencimiento el 18/12/2020 seleccionando la que tiene más volumen y que tenga oferta obviamente:

GFGC11881D \$10,53
Activo Subyacente: GFG
Precio base: \$119
Prima por accion: \$10,53
Volumen operado el 09/10/2020: 2.269.041
Fecha de Venc: 18/12/2020

Calculadora Black&Scholes y Griegas

Parámetros	
Precio Subyacente	107,8
Precio Ejercicio	119
Fecha de Expiración	18/12/2020
Volatilidad Histórica	107,64%
Tasa Libre de Riesgo	19,77%
Dividendos	0
DTE (Años)	0,1833333

Tasas	
Baibar	19,77%
30 días	30,40%
Badlar	29,56%

	Call	Put	
Precio Teórico	16,982868	23,946942	Es el precio que hipotéticamente debería valer la prima según el Modelo de Black&Scholes
Delta	0,5376903	-0,4623097	La cantidad que el precio teórico cambiará si el mercado se mueve hacia arriba / abajo 1 punto
Gamma	0,0079938	0,0079938	La cantidad que el Delta cambiará si el mercado se mueve hacia arriba / abajo 1 punto
Theta	-0,1696365	-0,1074753	La cantidad que el precio teórico cambiará cuando pasa 1 día
Vega	0,1833182	0,1833182	La cantidad que el precio teórico cambiará si la volatilidad del activo se mueve hacia arriba / abajo en 1 punto porcentual
Rho	0,0751303	-0,1352705	La cantidad que el precio teórico cambiará si las tasas de interés se mueven hacia arriba / abajo en 1 punto porcentual
Tasa	26,14%		Es la tasa que nos ofrece la opción call en un lanzamiento cubierto

Master en Dirección de Empresas Constructoras e Inmobiliarias (MDI)
De la Universidad Politécnica de Madrid (España)
y Contador Público Nacional de la UNMDP (Argentina)
COMPANY GUSTAVO RUBEN

Un canal hecho para que vos siempre ganes
ECONOMIA para TODOS



ECONOMIA para TODOS

Gana más re - invirtiendo lo que todos ganamos

<http://plataparatodos.com>

DELTA

Si observamos la tabla vemos que el Delta es de 0,5376 ello significa que nuestro call subirá 0,5376 centavos por cada punto que la acción suba (siempre y cuando la volatilidad se mantenga en los mismos valores).

Mayor Delta se traduce en mayor suba si la acción sube. Pero un Delta alto implica mayor baja de la prima si los precios bajan.



GAMMA

Muchos la consideran la letra griega más importante, pero es tal vez la menos utilizada. Calcula cuanto variara Delta al variar el subyacente. Midiendo su aceleración. En la tabla el Delta es de 53,76% (0,5376 x 100%) y Gamma de 0,8% (0,00799 x 100%). Si la acción sube un punto Delta subirá, quedando en valores de 54,56% , que nos es otra cosa que sumar Delta más Gamma (53,76 + 0,8).

Pero en caso de que la acción baje un punto Delta bajara. En este ejemplo Delta valdrá 52,96, proveniente de la resta de Delta y Gamma (53,76 - 0,8). Gamma está íntimamente relacionada con el tiempo al vencimiento, la volatilidad y el movimiento del precio.

Gamma aumenta mucho en las bases de calls cuando estamos cerca del vencimiento de las opciones. En estos casos Delta aumentara mucho ante un movimiento hacia arriba del precio de la acción.

VEGA

Esta letra griega mide el efecto de un cambio en la volatilidad en el precio de la opción. **Sabemos que si la volatilidad implícita aumenta, el valor de la prima aumenta también.** Si la volatilidad implícita baja, el valor de la prima se mueve hacia abajo.

El impacto en un cambio de volatilidad es mayor en las opciones que se encuentran cerca del precio de cotización.

Para entenderlo mejor, hagamos el siguiente cálculo. Si hoy la opción cotiza en 17 pesos con una volatilidad del 107% y un Vega de 0.1833. Ello quiere decir que si la volatilidad al rato sube al 108%, la prima debe de valer la suma del precio de la opción \$17 más la Vega 0.1833, lo que da un resultado de \$17,1833.

Si esa volatilidad sube otro punto, el valor de la prima debiera de subir otros 0.1833 centavos



THETA

En el mercado de las opciones podemos ser compradores de calls y de puts. Esos calls y puts van perdiendo valor día a día, más allá de que suba el o baje el precio de la acción.





ECONOMIA para TODOS

Gana más re - invirtiendo lo que todos ganamos

<http://plataparatodos.com>

Esta letra griega mide esa pérdida de valor. Es el famoso llamado Time Decay, y se produce porque las opciones tienen fecha de vencimiento. Llegado el mismo, dejan de existir las opciones fuera del dinero (OTM), teniendo solo valor las opciones dentro del dinero (ITM). En el ejemplo te mostramos que una opción del GFG con venc 18/12/2020 tenía que tener (en función al Método de Black & Scholdes) un valor de casi 17 pesos por accion y como el Theta es de -0.1696, faltando 66 días para el vencimiento ($0,18333 \times 365$ días).



Que representa ese valor negativo? -0.1696 es la desvalorización diaria del call en este ejemplo.

Si hacemos el cálculo de multiplicar $66 \times 0.1696 = (\$119\$ - 107,80)$ nos arrojará el resultado del valor de la diferencia entre el precio base y el valor de mercado del papel. Que representa los casi \$11 que cotiza la prima en el mercado.

La pregunta que sigue es

1. Es negocio comprar la Opcion Financiera de Galicia con vencimiento el 18-12-2020 y base \$120 pagando una Prima de "casi" \$11
2. El Punto de equilibrio resultante, punto a partir del cual se comienza a ganar es de $\$120 + \$11 = \$130$
3. Dicho valor representa una suba de más del 20% en la cotización de Galicia respecto al valor de mercado hoy.

SE DARÁ DICHO ESCENARIO ANTES DEL 18-12-2020? Vos que opinas?

Deja tu opinion en comentarios

SOMOS FORMADORES DE LIDÉRES PARA QUE TOMES TUS PROPIAS DECISIONES POR ESO TE BRINDAMOS ESTE CONOCIMIENTO QUE NOS COSTÓ MUCHO APRENDER EN FORMA TOTALMENTE GRATUITA!

CONCLUSION: el espíritu del presente informe y los que anteceden es interiorizarte de como invertir de una manera diferente. Comprar dólares hoy está vedado y el plazo fijo ya dejó de ser caratulada como inversión pues una inflación que supera la tasa nominal que rinde no nos protege de la pérdida del poder adquisitivo; por ello intentamos educar con consciencia utilizando herramientas que siendo profesionales no nos enseñaron en la facultad y que nos costó muchísimo aprender y que compartimos con todos ustedes de forma totalmente gratuita para que **ustedes tomen sus propias decisiones**

**VALE LA PENA APRENDER A INVERTIR EN OPCIONES FINANCIERAS.
PARA NOSOTROS ES IMPRESCINDIBLE!**

**QUIERO GANAR
ESTAS TASAS
ESTRATOSFÉRICAS**



Master en Dirección de Empresas Constructoras e Inmobiliarias (MDI)
De la Universidad Politécnica de Madrid (España)
y Contador Público Nacional de la UNMDP (Argentina)
COMPANY GUSTAVO RUBEN

Un canal hecho para que vos siempre ganes
ECONOMIA para TODOS