

**Ganará quien sabe cuándo luchar y cuándo  
no luchar  
“*SUN TZU*”**



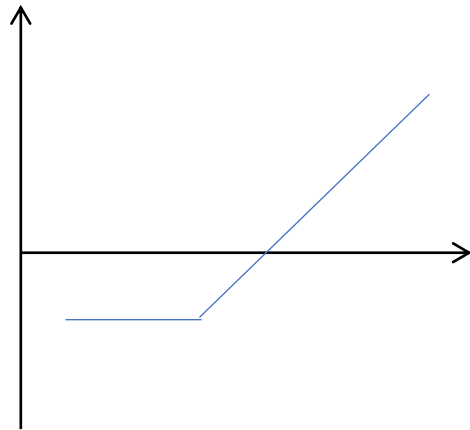
Bull & Bear



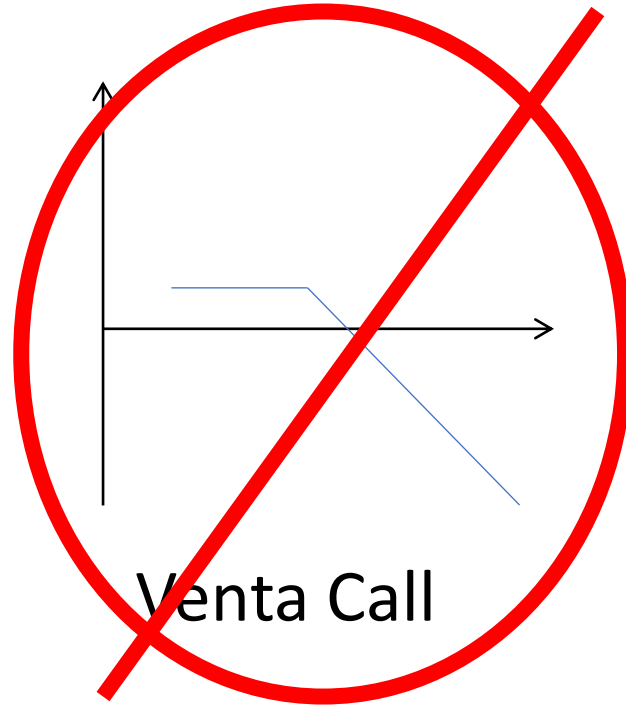


BUU

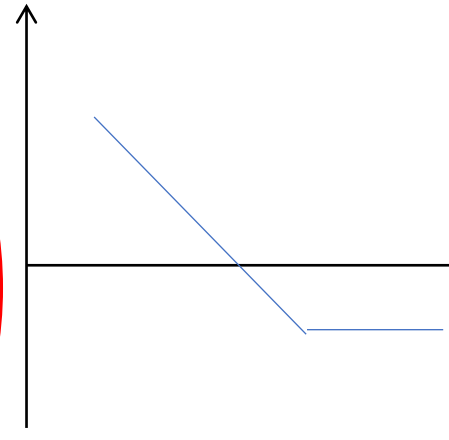
# Operaciones Básicas



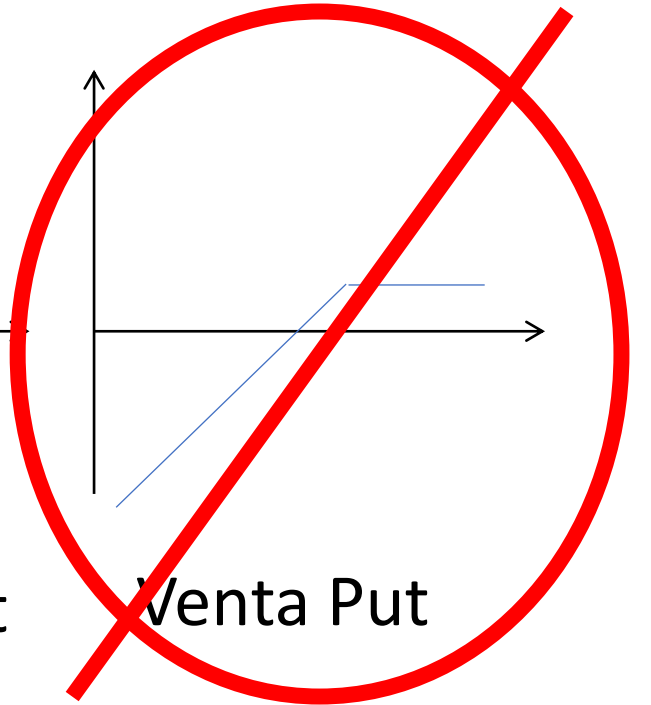
Compra Call



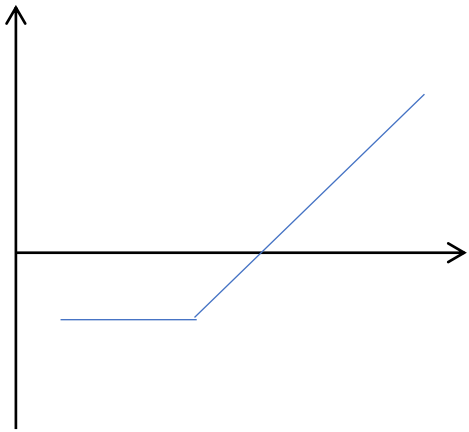
Venta Call



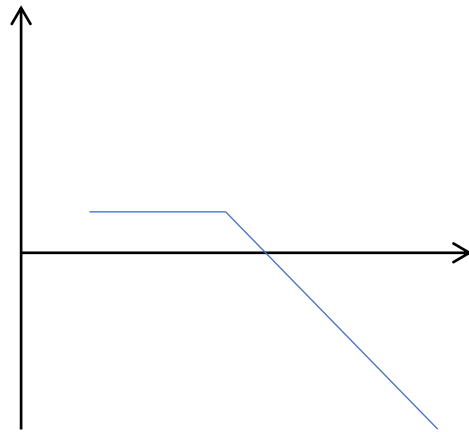
Compra Put



Venta Put

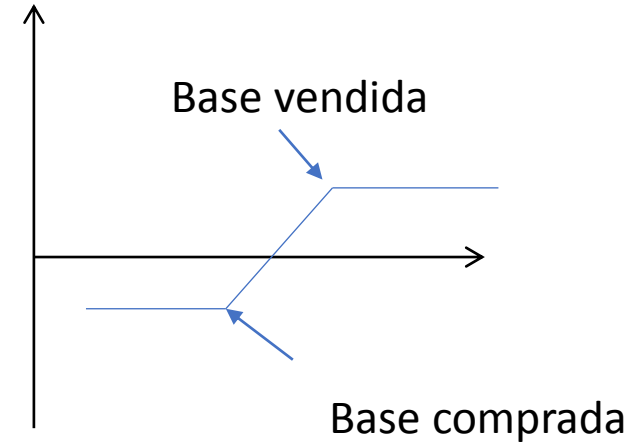


Compra Call

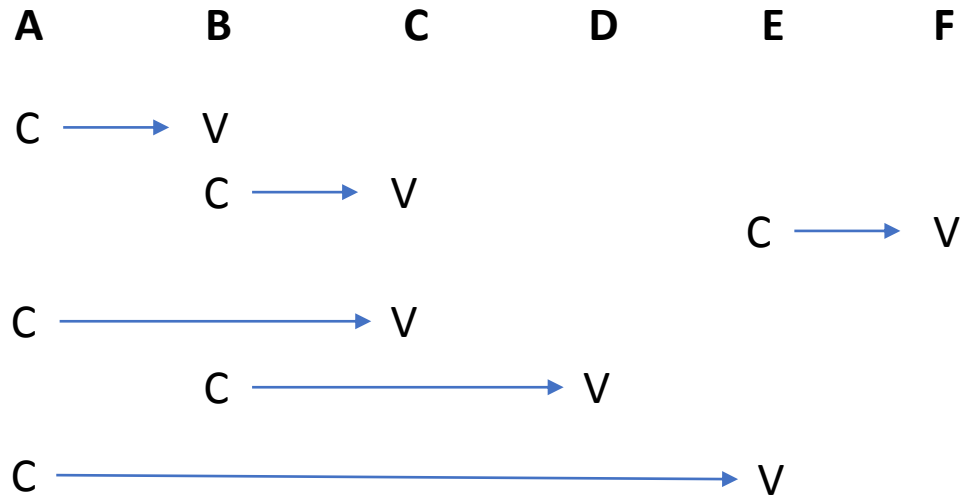


Venta Call

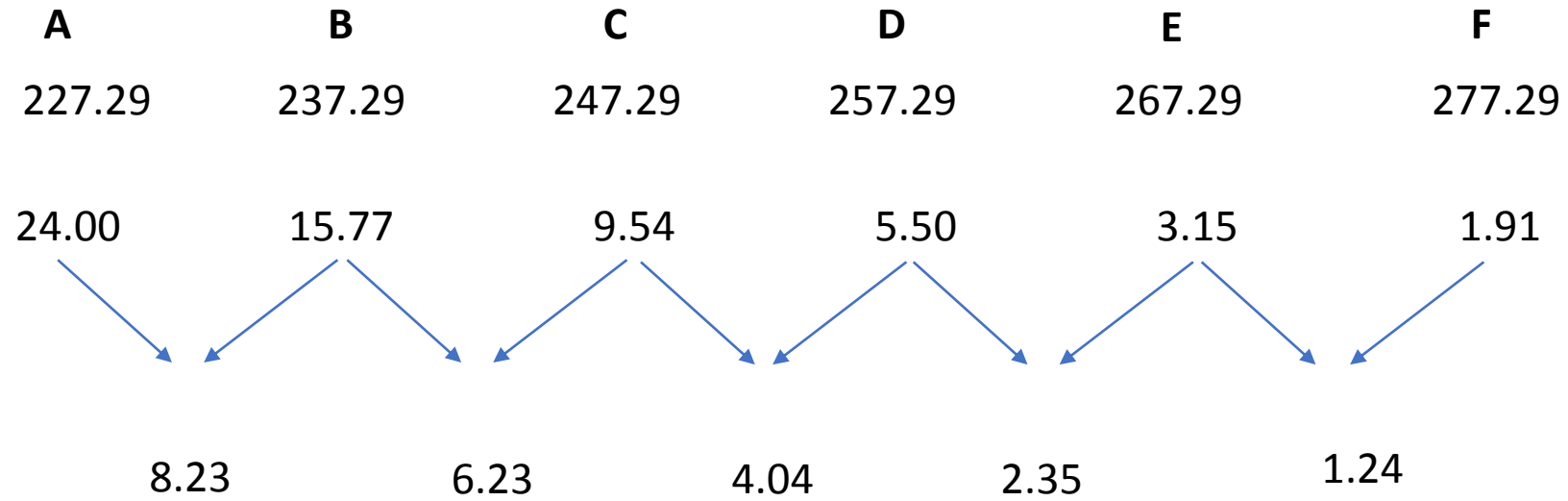
# BULL



- Ganancia Limitada
- Perdida Limitada
- Mercado Alcista
- Volatilidad moderada



# Vamos a ponerle números

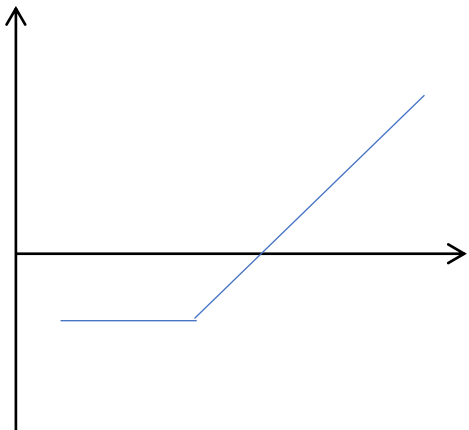


Maximo a Cobrar Dif de Bases = B-A (237.29-227.29=10)

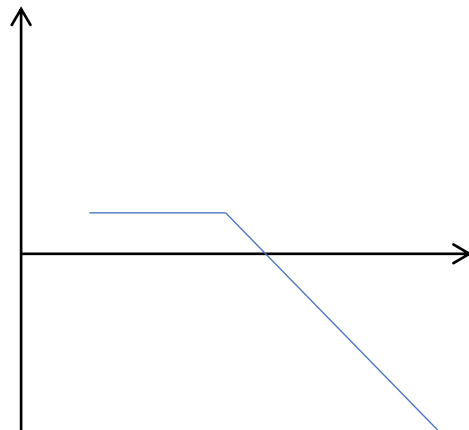




Bear

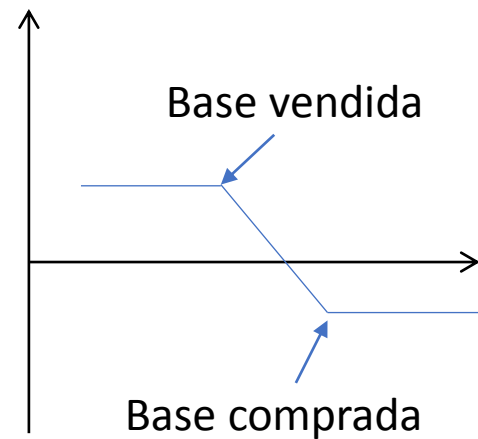


Compra Call

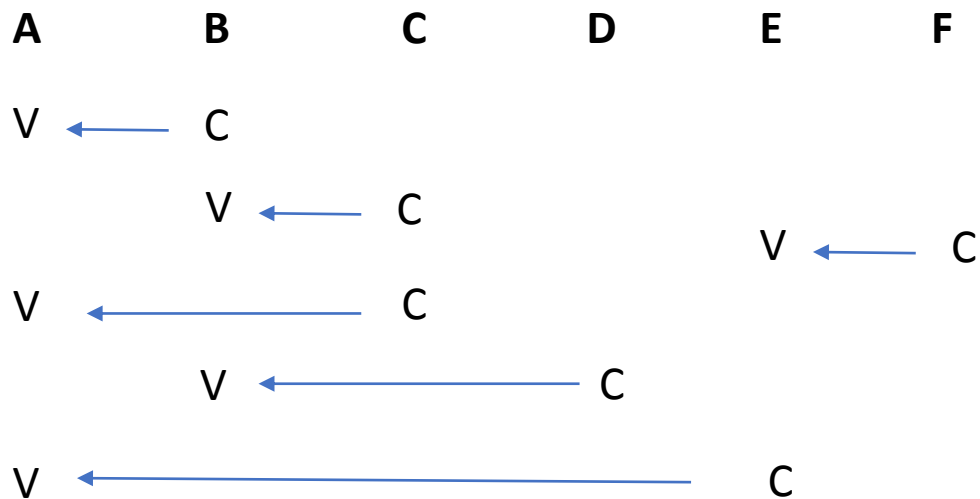


Venta Call

## Bear

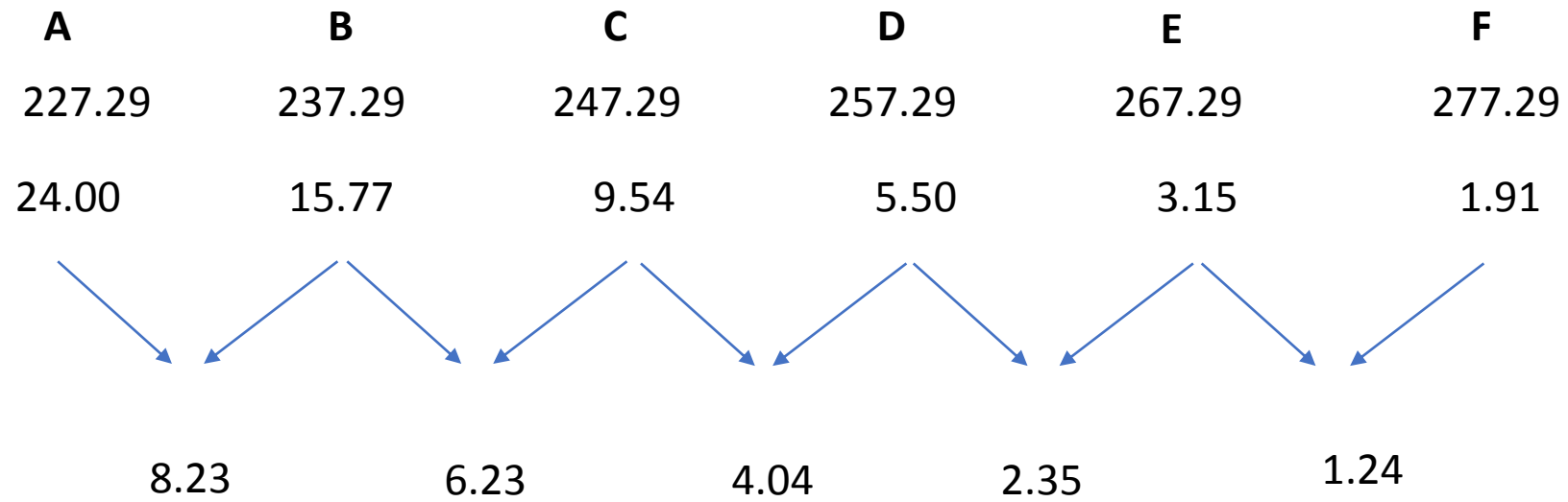


- Ganancia Limitada
- Perdida Limitada
- Mercado Bajista
- Volatilidad moderada





# Vamos a ponerle números

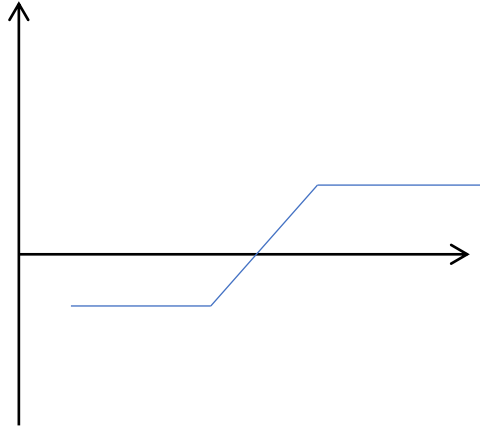


Maximo a Pagar Dif de Bases = B-A (237.29-227.29=10)

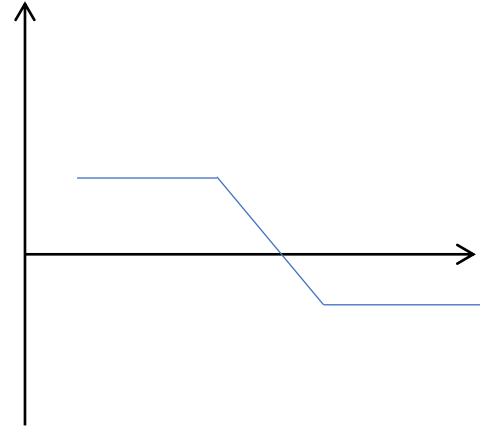


Mariposa o Butterfly

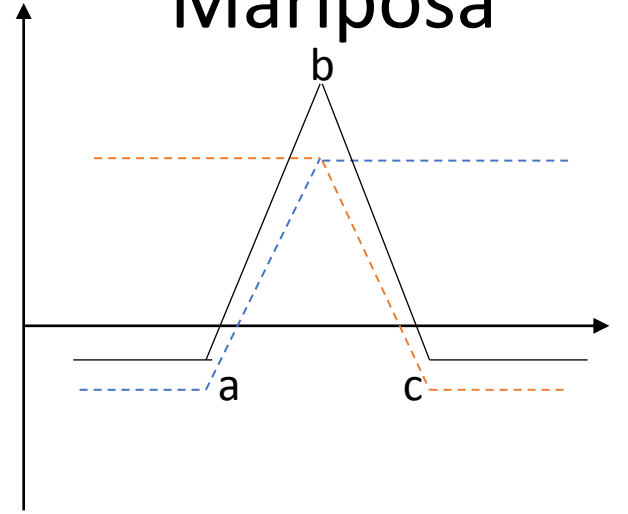
# Bull



# Bear



# Mariposa



## TECNICA

A

B

C

D

E

F

G

C

Bull

V

BEAR

V

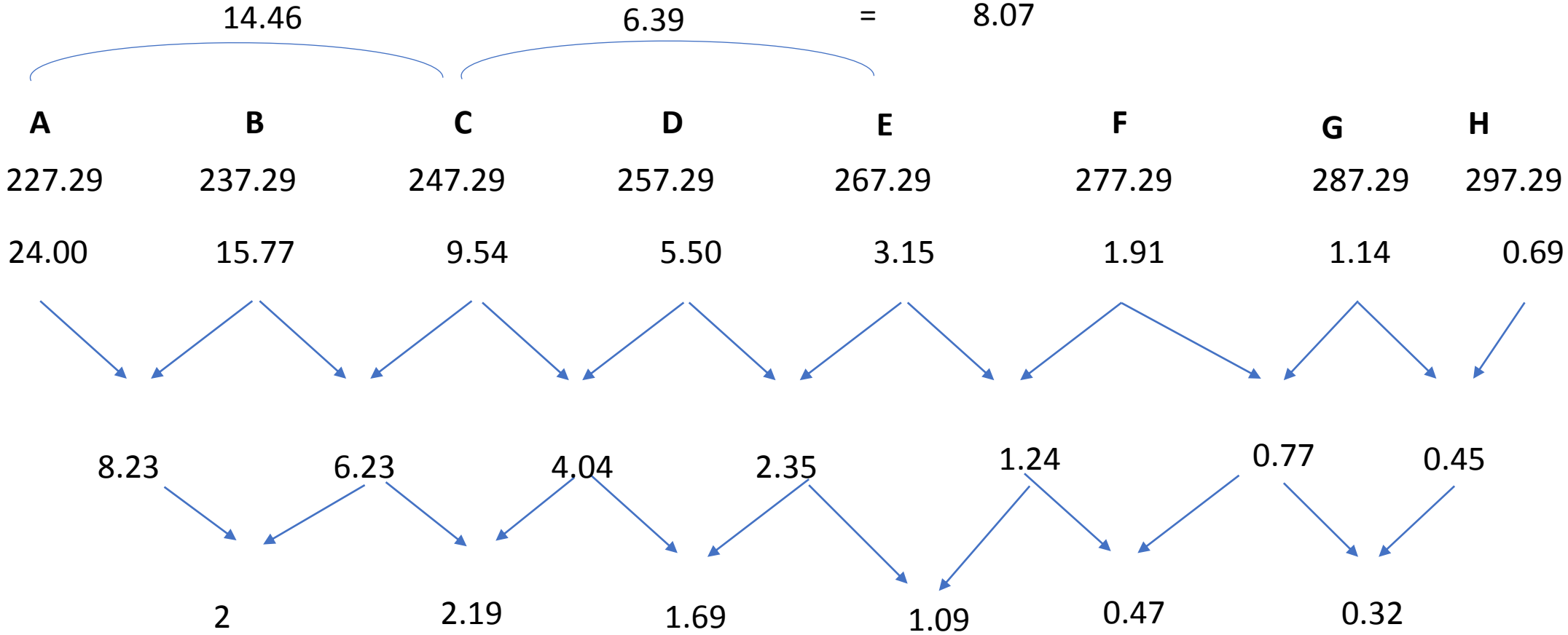
C

1C

2V

1C

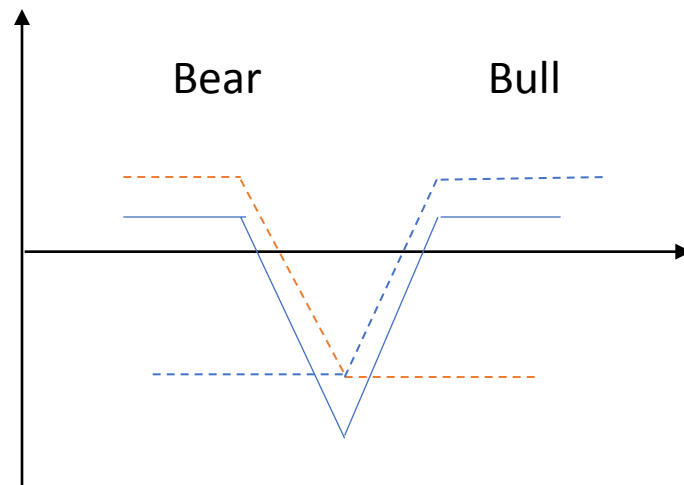
# EN NUMEROS





# Garantia

La mariposa o Butterfly NO LLEVA GARANTIA ya que los bulles cubren a los bear.

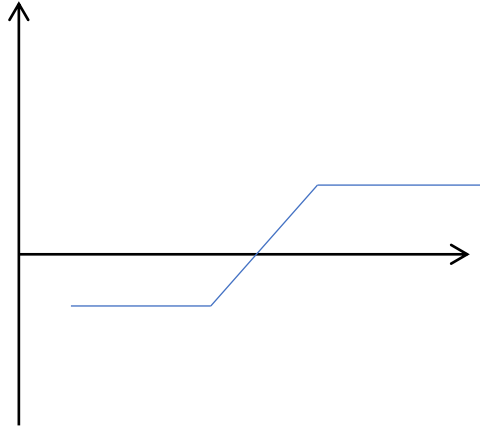


A	B	C	D
V	C	V	
	C		
<hr/>			
1V	2C	1V	



Condor

# Bull



A

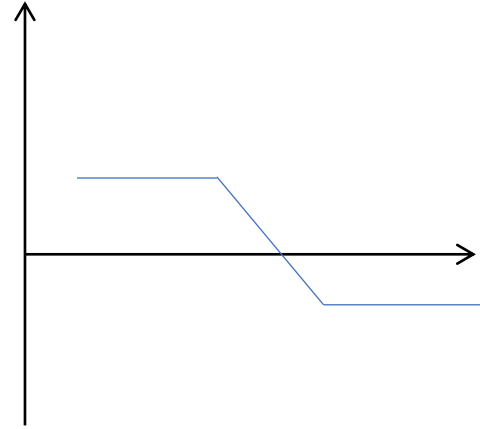
B

C

Bull

V

# Bear



C

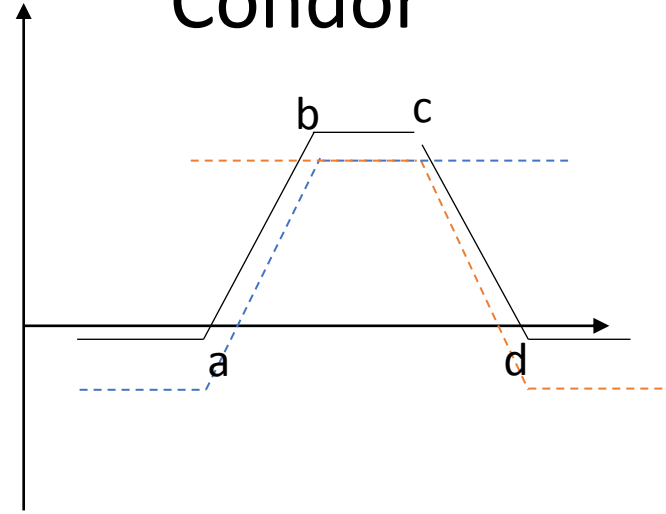
D

V

BEAR

C

# Condor



b

c

a

d

## TECNICA

E

F

G

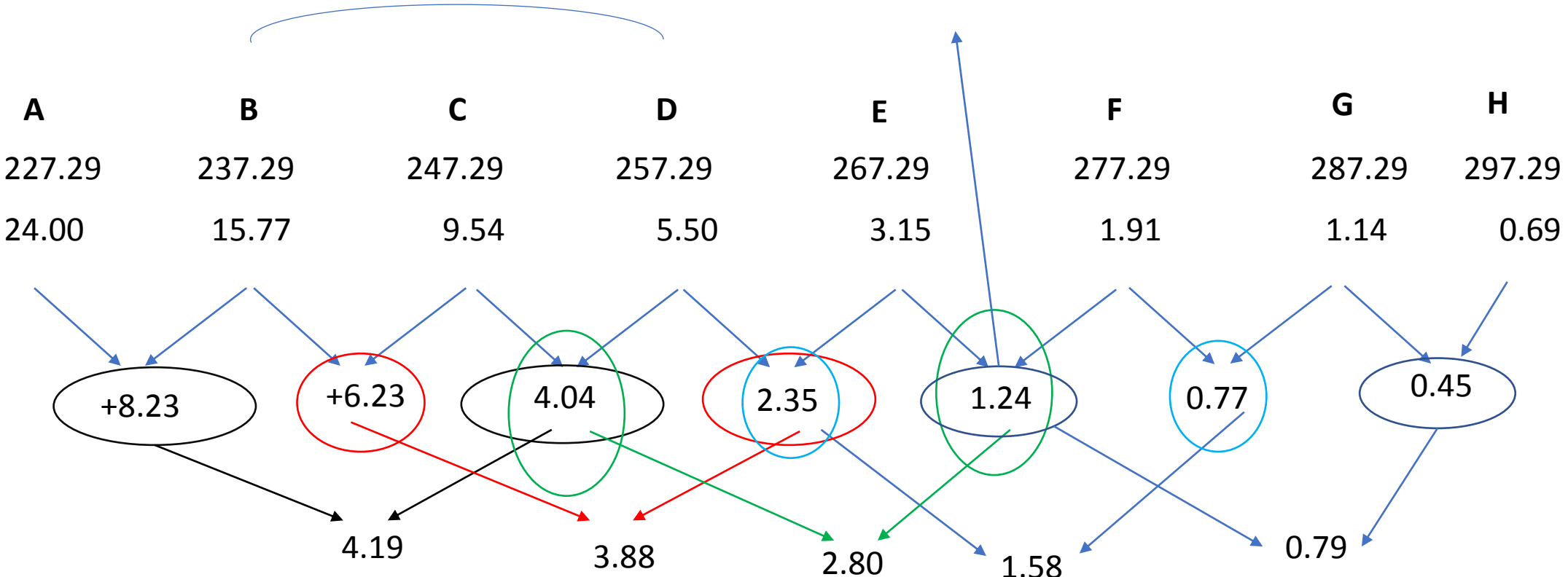
1C

1V

1V

1C

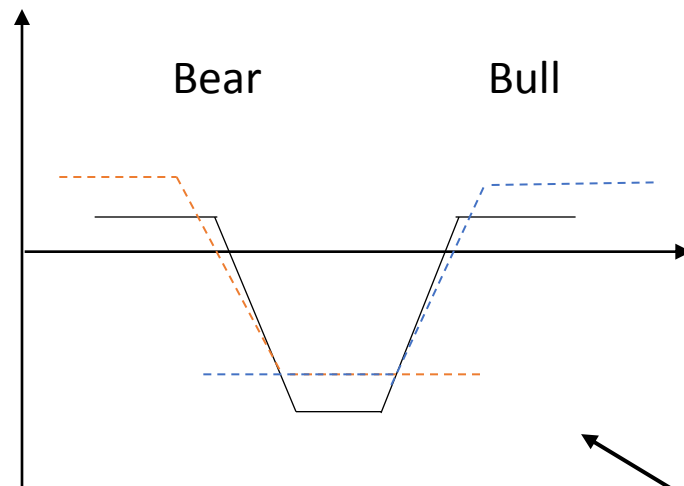
# EN NUMEROS





# Garantia

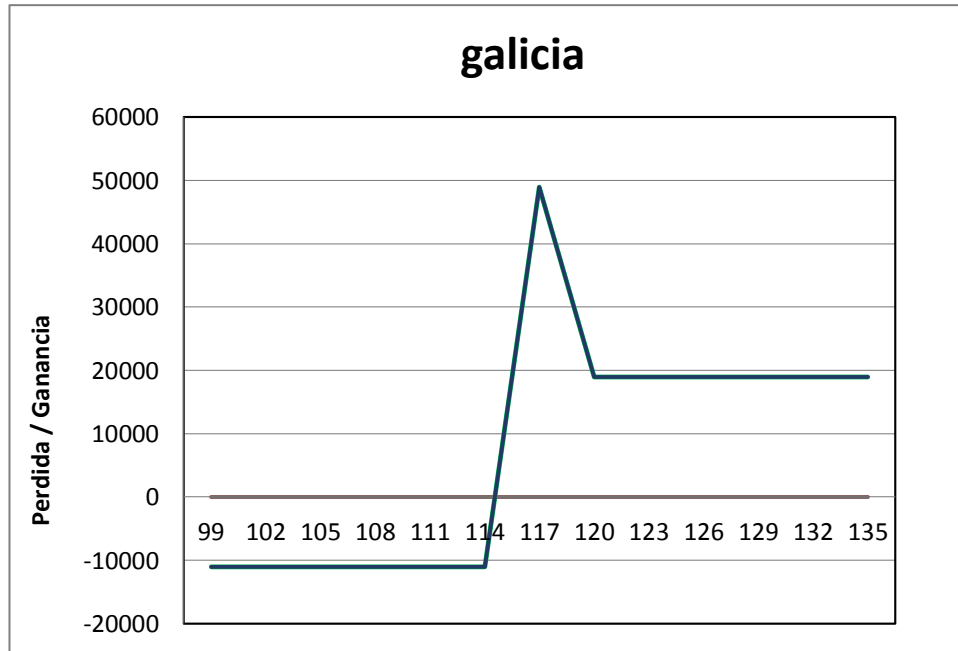
El Condor NO LLEVA GARANTIA ya que los bulles cubren a los bear.



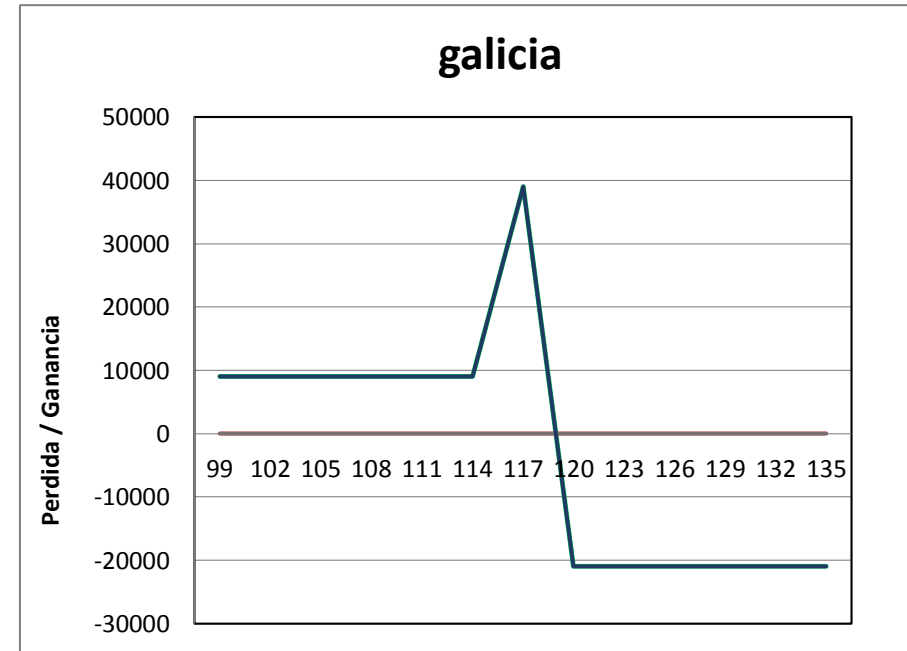
<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>	<b>D</b>
<b>V</b>	<b>C</b>	<b>C</b>	<b>V</b>
<hr/>			
<b>1V</b>	<b>1C</b>	<b>1C</b>	<b>1V</b>

Esto si lleva garantía

# Mariposa de Ala truncada

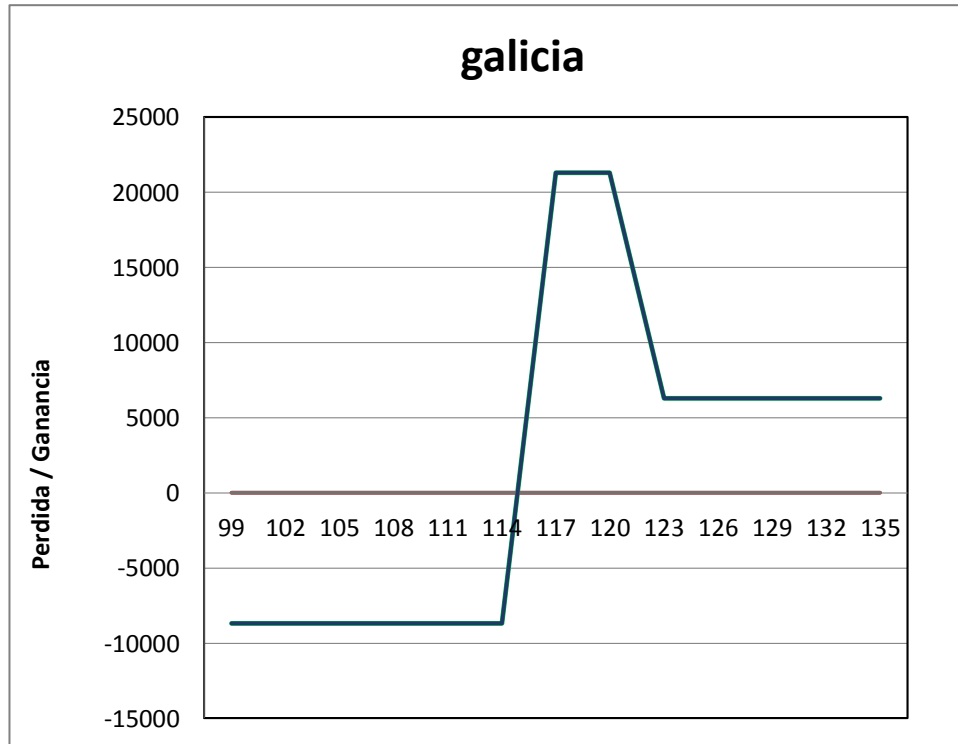


2 Bull - 1Bear

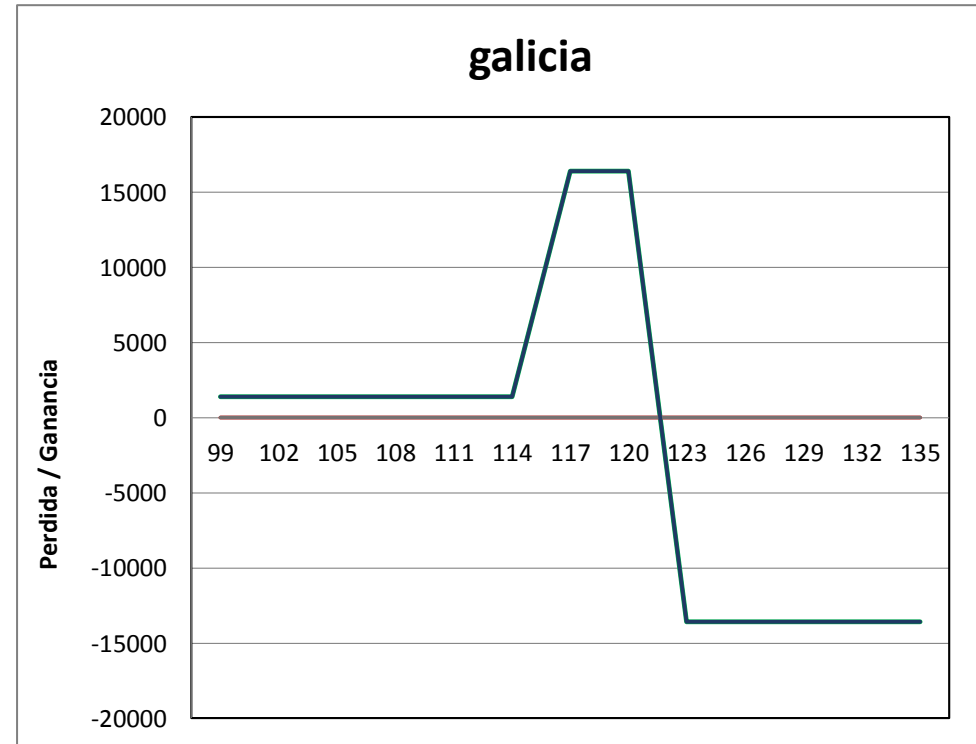


1 Bull - 2Bear

# Condor de ala truncada

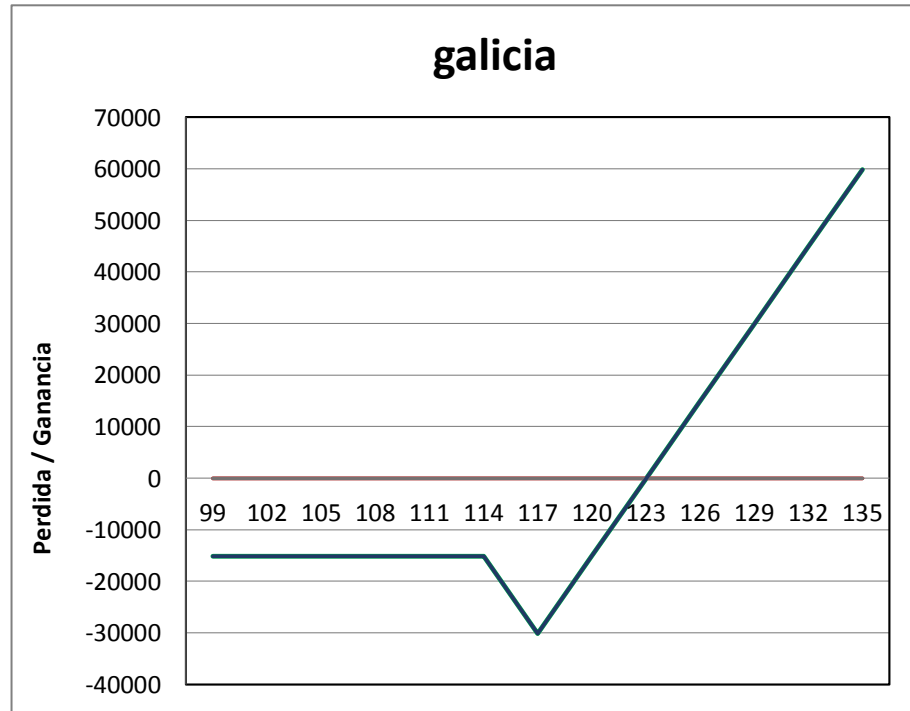


2 Bull - 1Bear



1 Bull - 2Bear

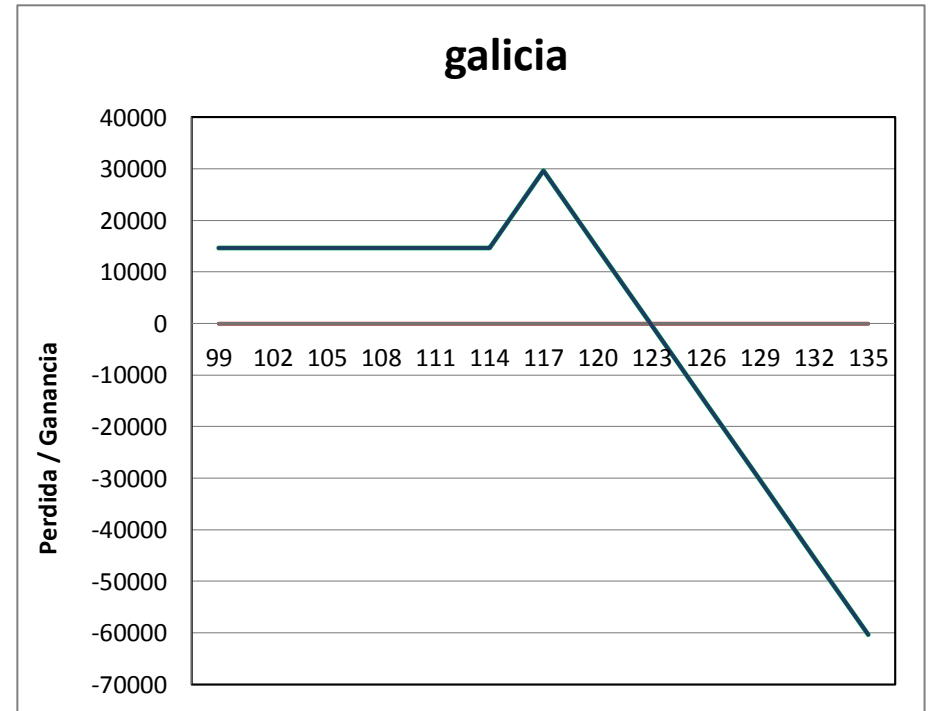
### Compra de Volatilidad



Vendo 1 lote de A

Compro 2 de B

### Venta de Volatilidad



Compro 1 lote de A

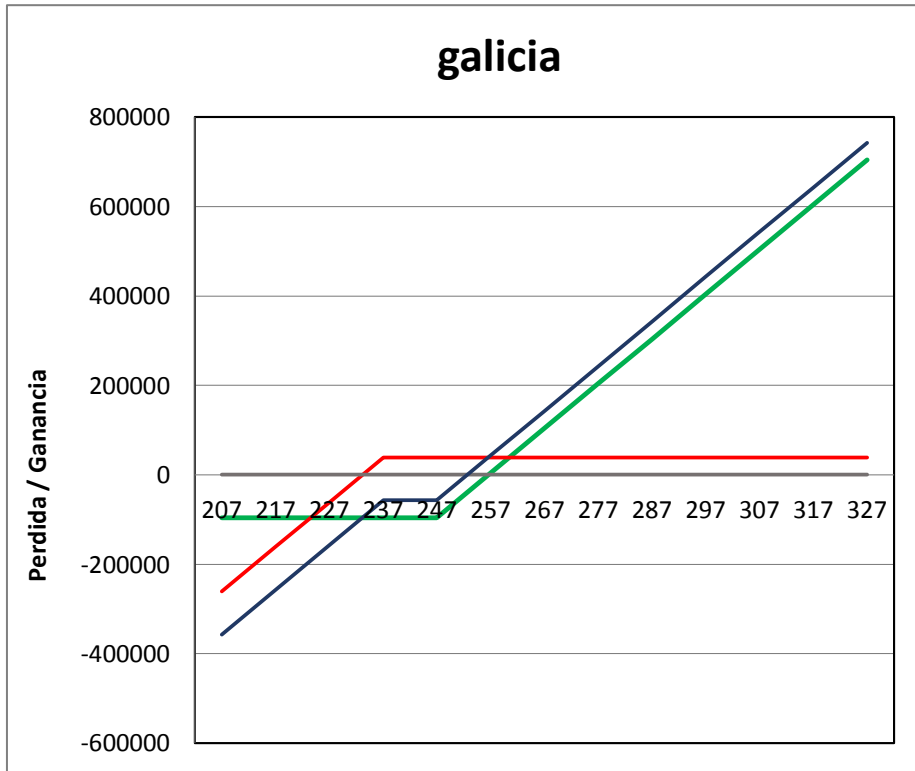
vendo 2 de B





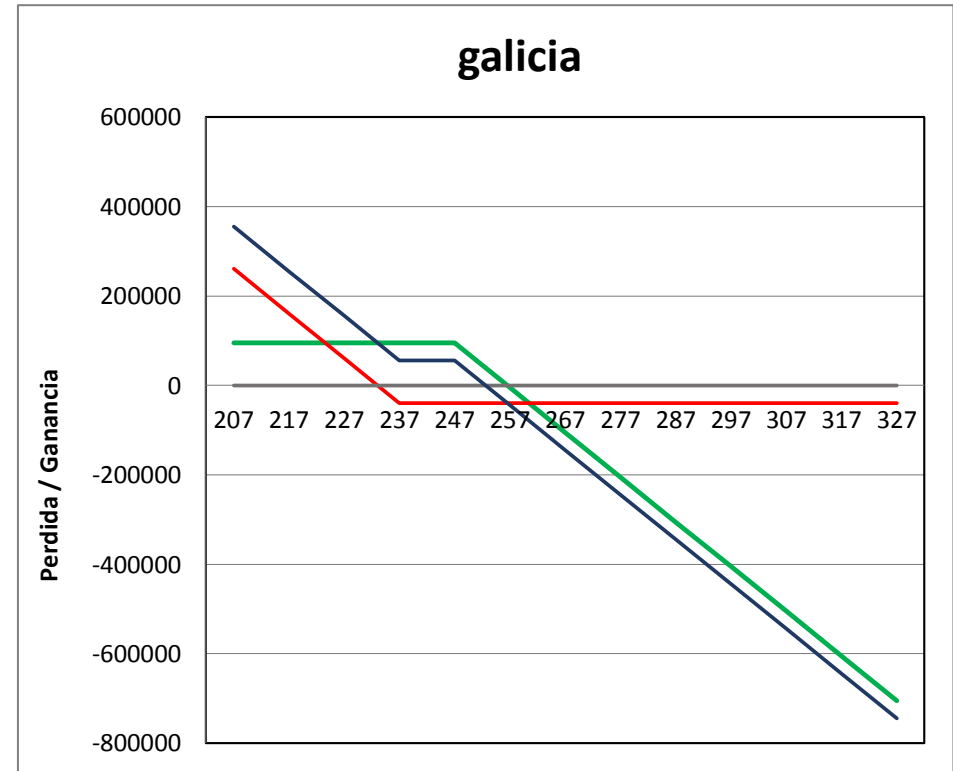
Estrategias con Call y Put

### Tunel Comprado



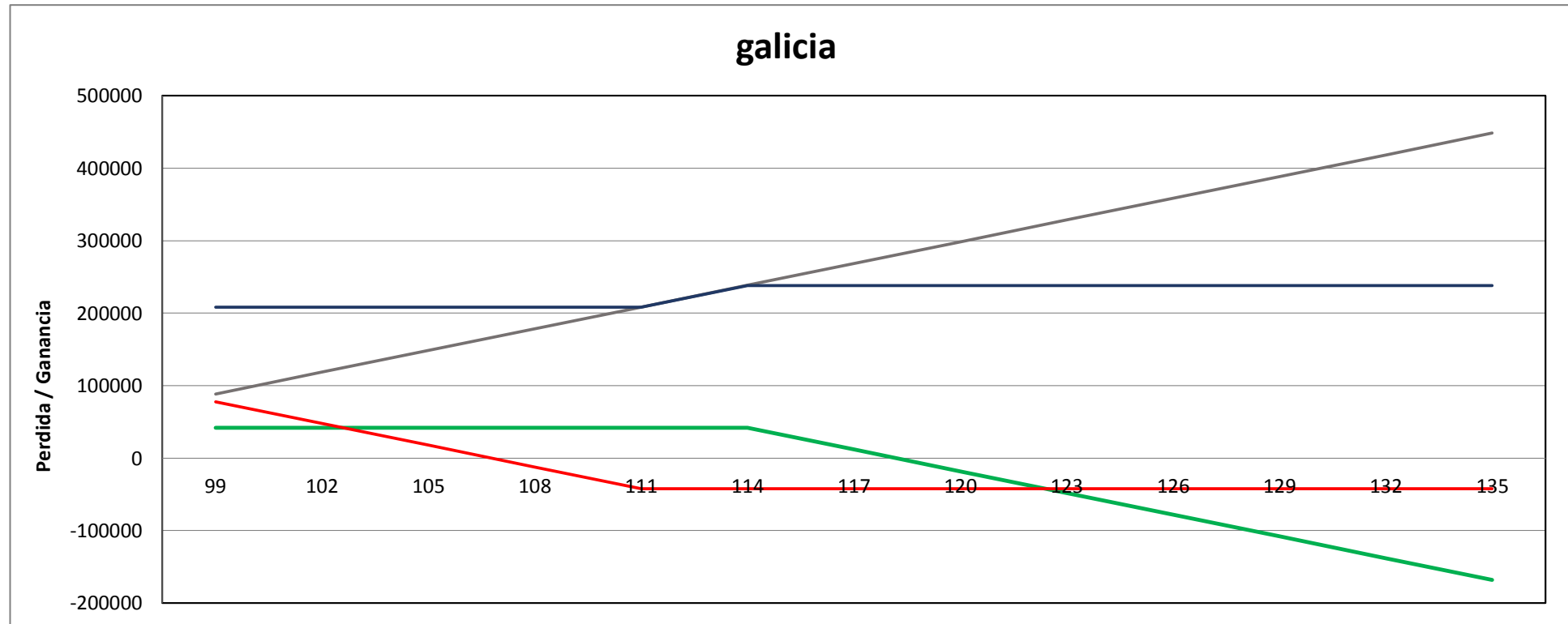
Compro 1 Call Base B vendo un Put Base A para financiarlo

### Tunel Vendido



Compro 1 Put Base A vendo un Call Base B para financiarlo

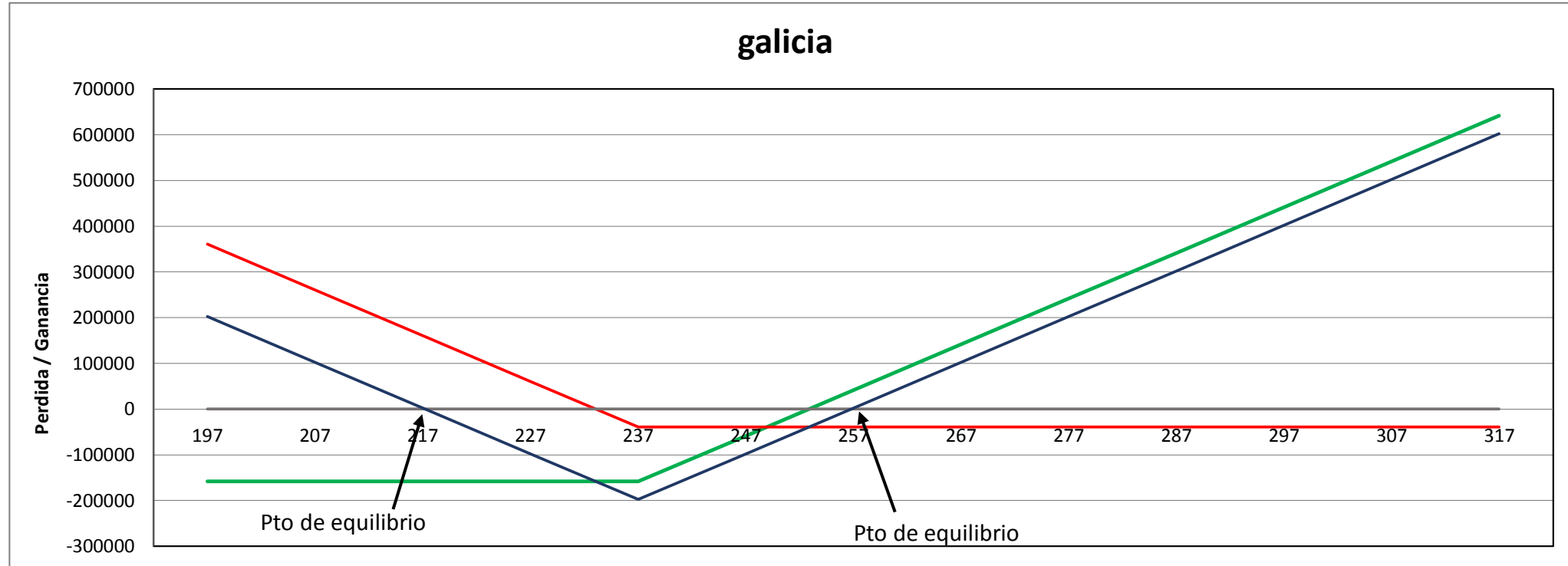
# Collar



Vendo un call que financie la compra de un Put.

Objetivo : Asegurar un piso de Ganancia.

# Straddle Comprado



Compro Call GFGC237.29DI \$ 15.76

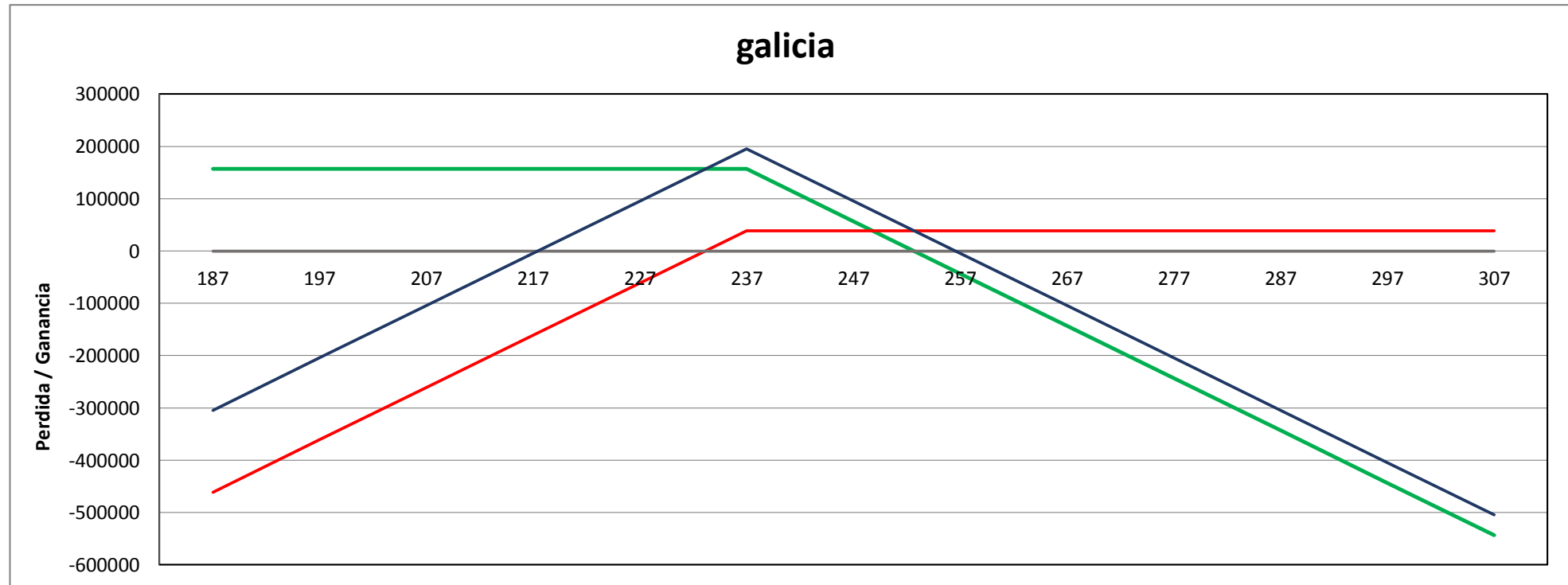
Compro Put GFGV237.29DI \$ 3.91 = Base

Pto de Equilibrio hacia la derecha= Base +(Precio de call + Precio del Put) = 15.76+3.91= 19.67 =>237.29+19.67 = 256.96

Pto de Equilibrio hacia la izquierda= Base -(Precio de call + Precio del Put) 15.76+3.91= 19.67 =>237.29-19.67 = 217.62



# Straddle Vendido



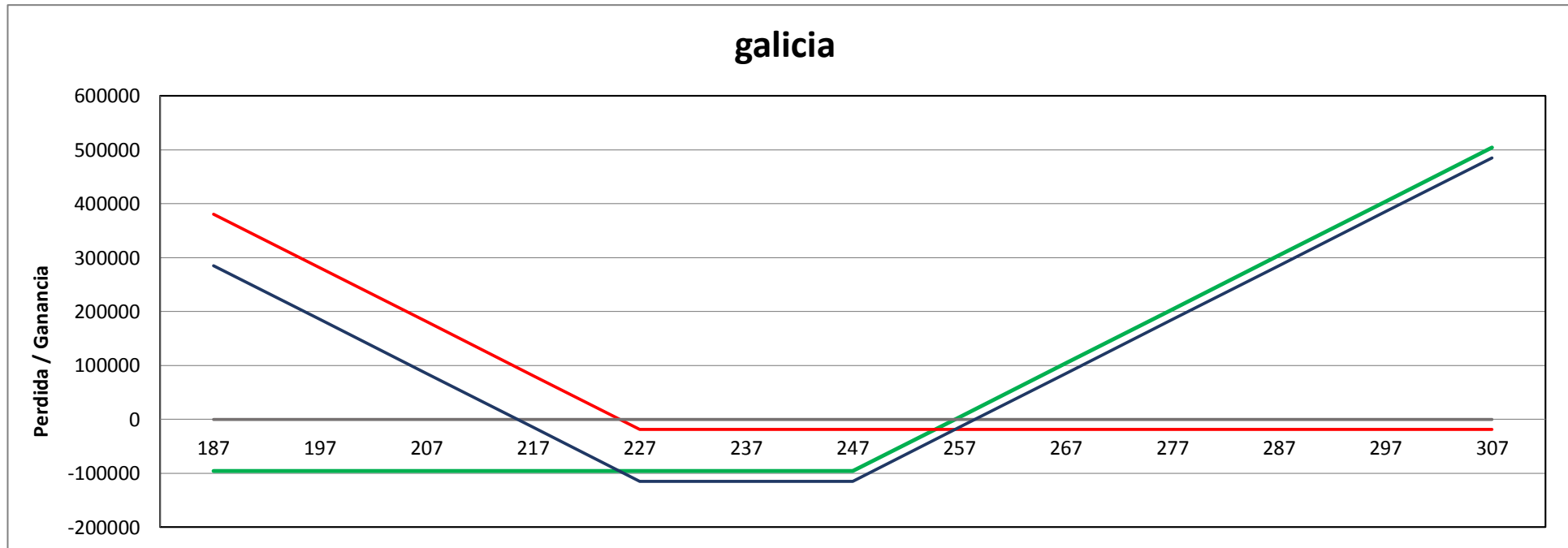
VENDO Call GFGC237.29FE \$ 15.76

VENDO Put GFGV237.29DI \$ 3.91 = Base

Pto de Equilibrio hacia la derecha= Base +(Precio de call + Precio del Put) = 15.76+3.91= 19.67 =>237.29+19.67 =256.96

Pto de Equilibrio hacia la izquierda= Base -(Precio de call + Precio del Put) 15.76+3.91= 19.67 =>237.29-19.67= 189.60

# Strangle Comprado



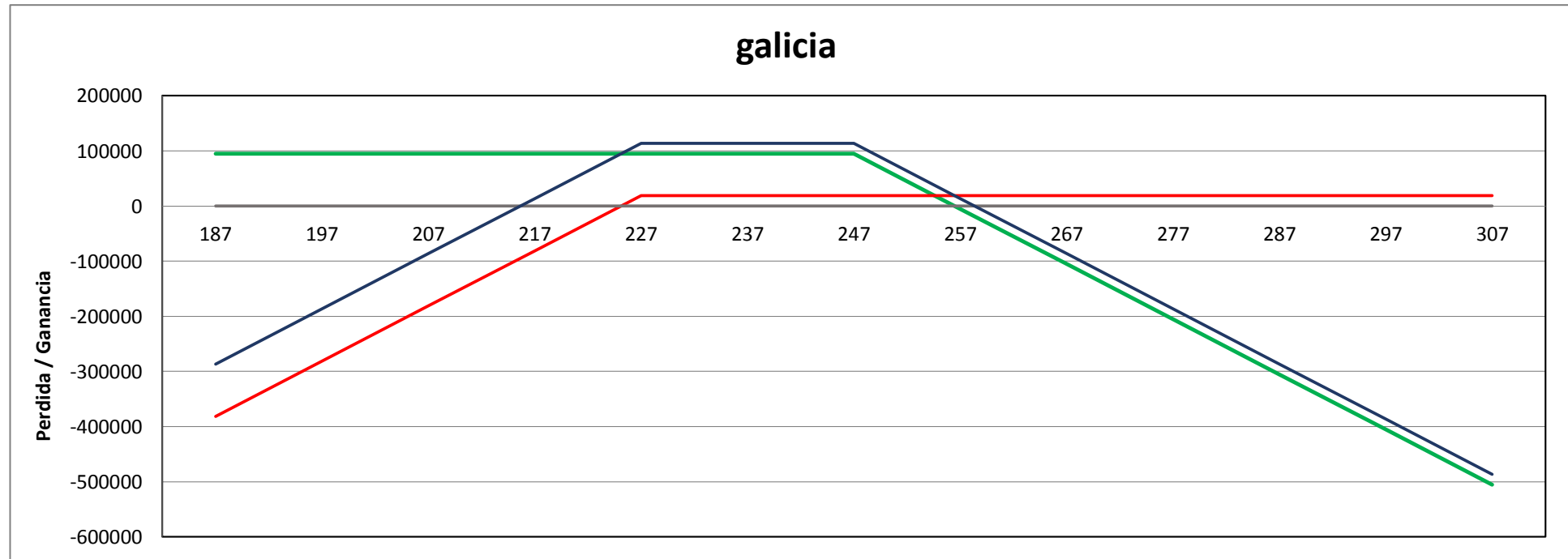
Compro Call de Base B  
Ej Compro GFGC247.29DI \$9.54

Compro Put Base A  
Compro GFGV227.29DI \$1.89

Pto de Equilibrio hacia la derecha= Base call+(Precio de call + Precio del Put) = 9.54 +1.89= 11.43 =>247.29+11.43 = 258.72

Pto de Equilibrio hacia la izquierda= Base Put -(Precio de call + Precio del Put)= 9.54 +1.89= 11.43 =>227.29-11.43 =215.86

# Strangle Vendido



Vendo Call de Base B  
Ej Vendo GFGC247.29DI \$9.54

Vendo Put Base A  
Vendo GFGV227.29DI \$1.89

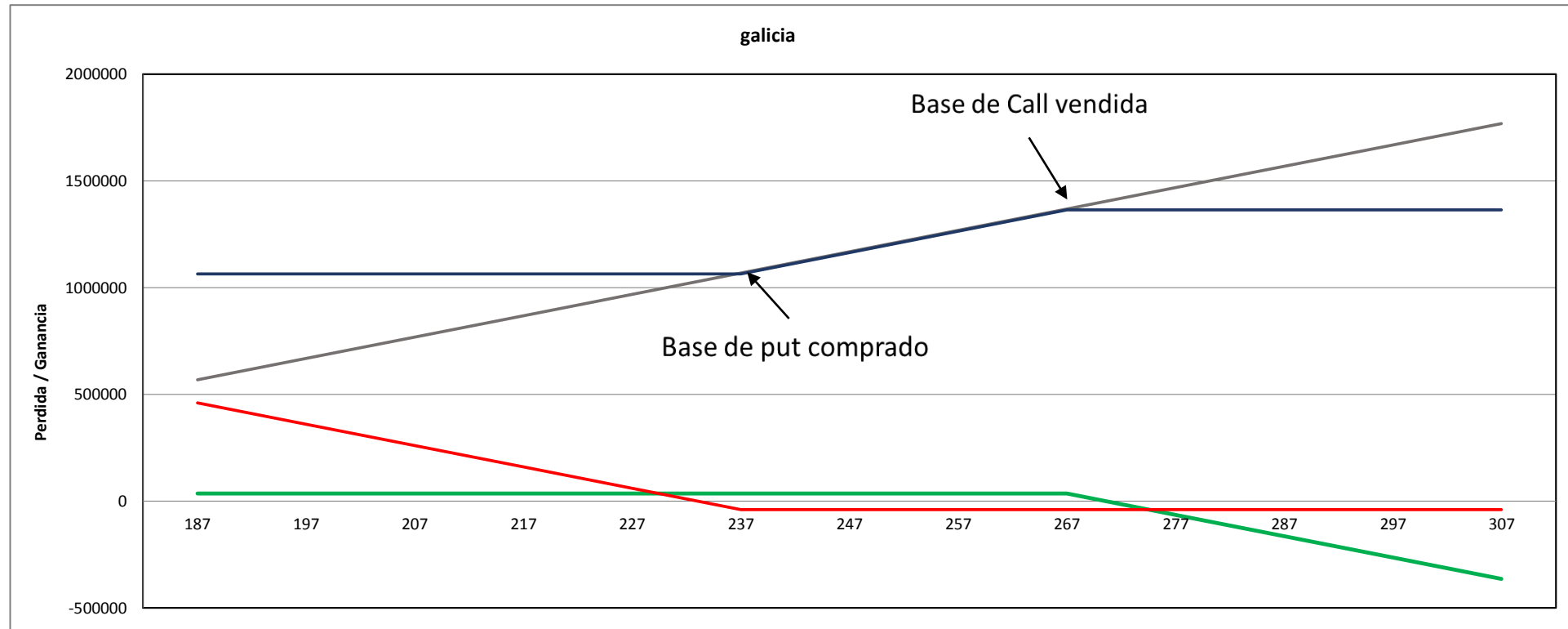
Pto de Equilibrio hacia la derecha= Base call+(Precio de call + Precio del Put) = 9.54 +1.89= 11.43 =>247.29+11.43 = 258.72

Pto de Equilibrio hacia la izquierda= Base Put -(Precio de call + Precio del Put)= 9.54 +1.89= 11.43 =>227.29-11.43 =215.86

# Collar

Objetivo: Cuidar la Ganancia

Tengo 10.000 GFG compradas a 130 pesos



Base de Call vendida

Base de put comprado

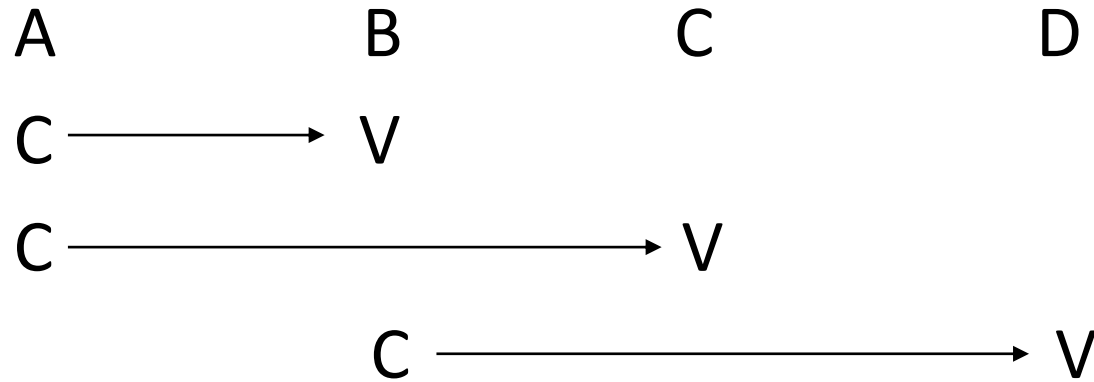
Por Ejemplo Compro 100 GFGV237.29DI a 3.90  
para financiar la compra del put

Vendo 100 GFGC267.29DI a 3.6

# Las estrategias en Puts

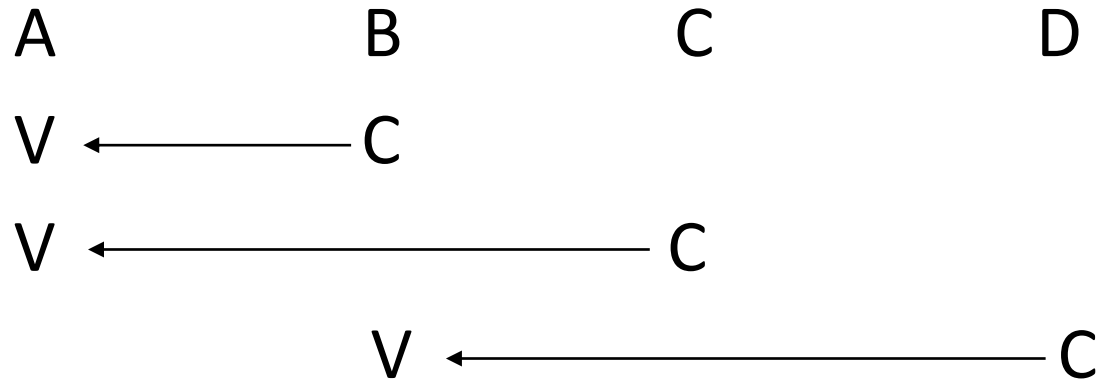
Bull

La técnica es la misma:



# Bear

La técnica es la misma:

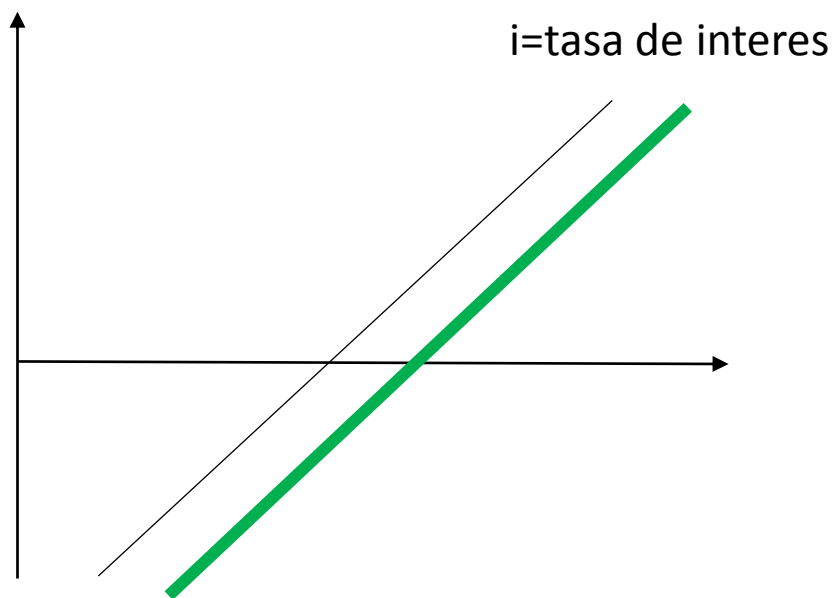




**SINTETICOS**



## EL OBJETIVO ES REPRODUCIR LOS RIESGOS DE UN PRODUCTO CON LOS OTROS 2



ACCIONES	CALL	PUT
COMPRA DE FS	COMPRA	VENTA
VENTA DE FS	VENTA	COMPRA

BASE	+	CALL	-	PUT	=	VALOR FS	TASA	
227.29		24.00		1.89		249.40	53.94	$249.40/239.15=1.0428$
237.29		15.76		3.91		249.14	52.57	$(1.0428-1) \times 100=4.28\% \text{ DIRECTO}$
247.29		9.54		8.93		247.90	46.05	$(0.0428/29) \times 365= 53.94\% \text{ ANUAL}$

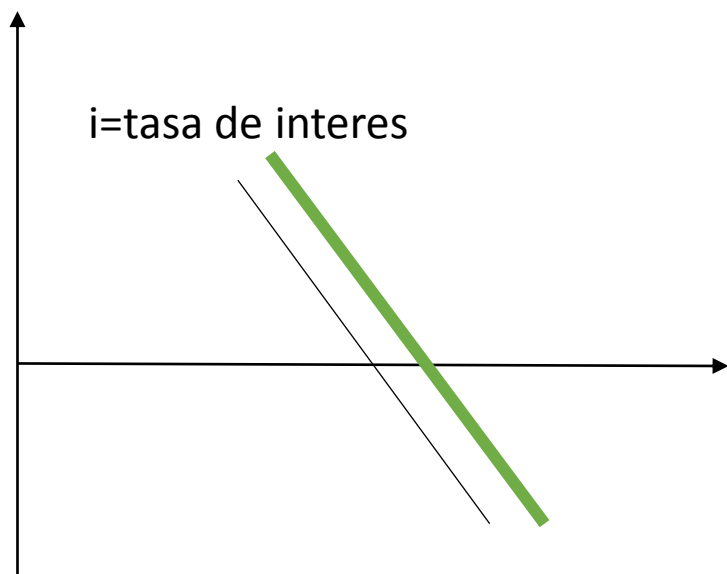
TASA DE CAUCION :

64%

DIAS AL VENCIMEINTO: 29 DIAS

COTIZACION: 239.15

## EL OBJETIVO ES REPRODUCIR LOS RIESGOS DE UN PRODUCTO CON LOS OTROS 2



ACCIONES	CALL	PUT
COMPRA DE FS	COMPRA	VENTA
VENTA DE FS	VENTA	COMPRA

BASE	+	CALL	-	PUT	=	VALOR FS	TASA	
227.29		24.00		1.89		249.40	53.94	$249.40/239.15=1.0428$
237.29		15.76		3.91		249.14	52.57	$(1.0428-1) \times 100 = 4.28\% \text{ DIRECTO}$
247.29		9.54		8.93		247.90	46.05	$(0.0428/29) \times 365 = 53.94\% \text{ ANUAL}$

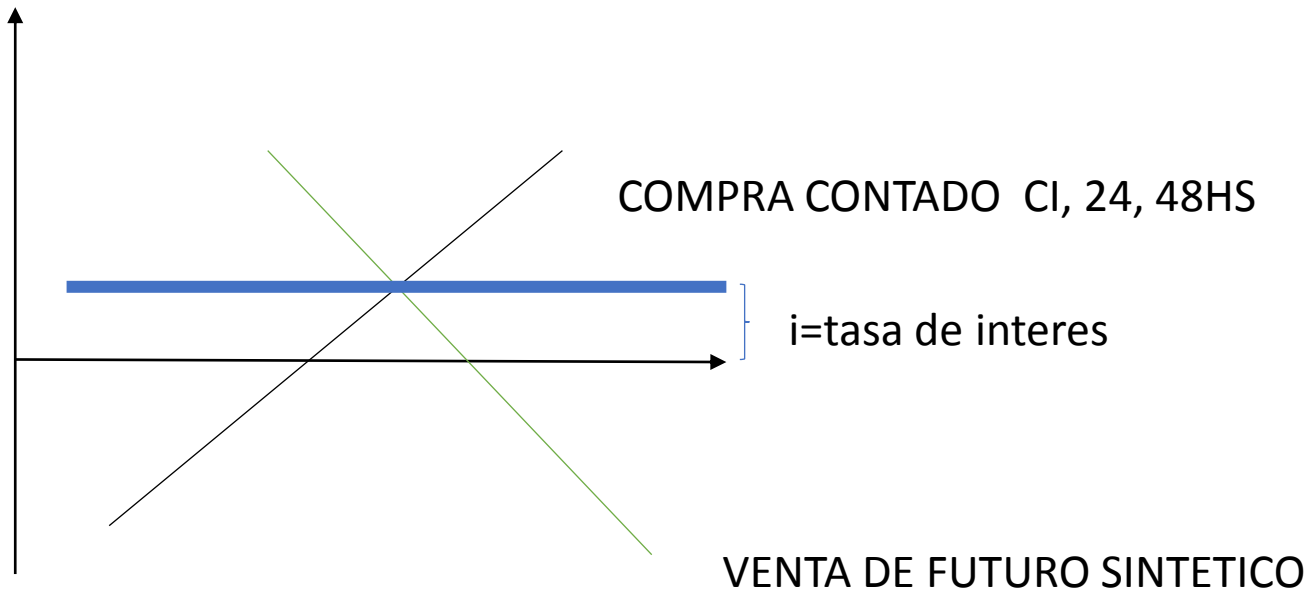
TASA DE CAUCION :

64%

DIAS AL VENCIMEINTO: 29 DIAS

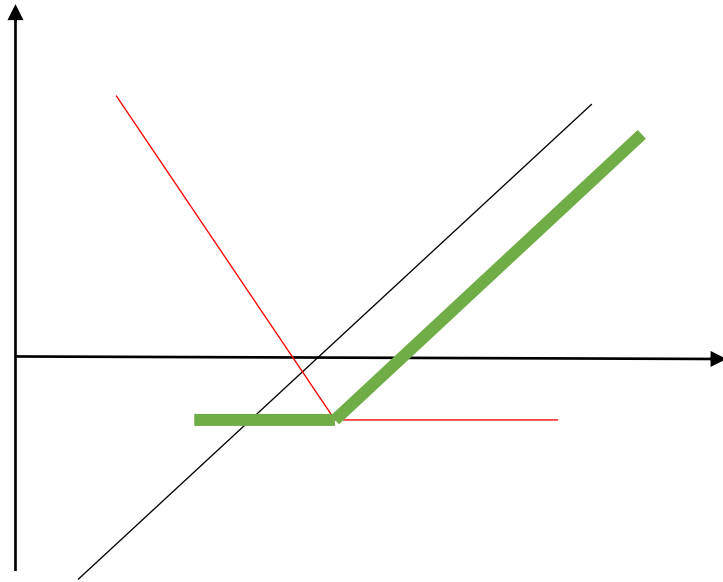
COTIZACION: 239.15

# BOX CONVERTER



Por Ejemplo: Compro GFG a 139.15 vendo el FS 227.29 y obtengo una tasa del 53.94 %

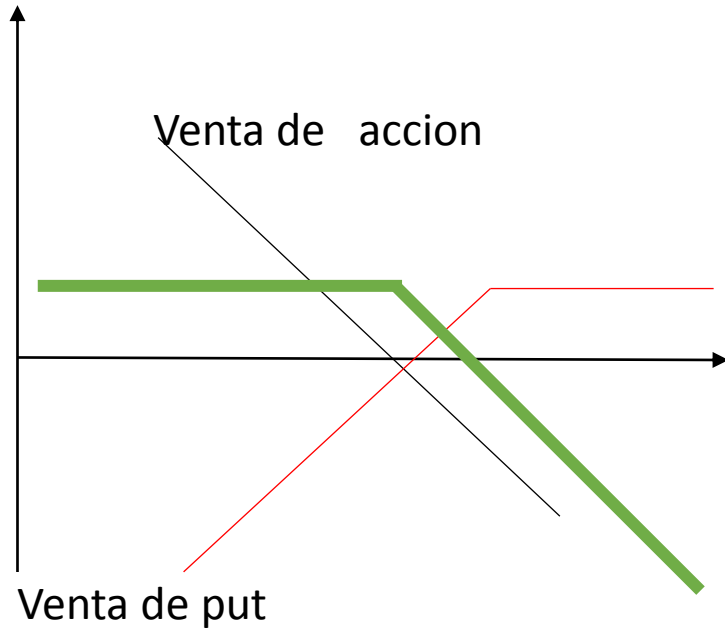
# COMPRA DE CALL SINTETICO



ACCIONES	CALL	PUT
COMPRA DE FS	COMPRA	VENTA
VENTA DE FS	VENTA	COMPRA
COMPRA	COMPRA CALL SINT.	COMPRA
VENTA	VENTA CALL SINT.	VENTA

BASE	ACCION	PUT	CALL SINTETICO
227.29	239.15	1.89	$239.15 + 1.89 = 241.04$ $241.04 - 227.29 = 13.75$
237.29		3.9	$239.15 + 3.90 = 243.05$ $243.05 - 237.29 = 5.76$
247.29		8.93	$239.15 + 8.93 = 248.08$ $248.08 - 247.29 = 0.79$

# VENTA DE CALL SINTETICO



PERO ...

¿ESTA BIEN QUE COMPAREMOS LOS VALORES DEL CALL SINTETICO CON EL CALL?

LA RESPUESTA ES UN : CATEGORICO NO

¿QUE FALTA?

EL COSTO FINANCIERO DE LA INMOBILIZACION DE MAYOR CAPITAL POR LA COMPRA DE LAS ACCIONES

BASE	ACCION	PUT	CALL SINTETICO	COSTO FINANCIERO	CALL Sint Ajustado	MERCADO
227.29	239.15	1.89	13.75	\$11.20	24.95	24
237.29		3.9	5.76	\$11.73	17.49	15.76
247.29		8.93	0.79	\$12.32	13.11	9.50

239.15+1.89- lo que pagaria por un call 24= 217.04

239.15+3.9- lo que pagaria por un call 15.76= 227.29

239.15+8.93- lo que pagaria por un call 9.5= 238.58

$217.04 \times ((0.65/365) \times 29) = \$11.20$

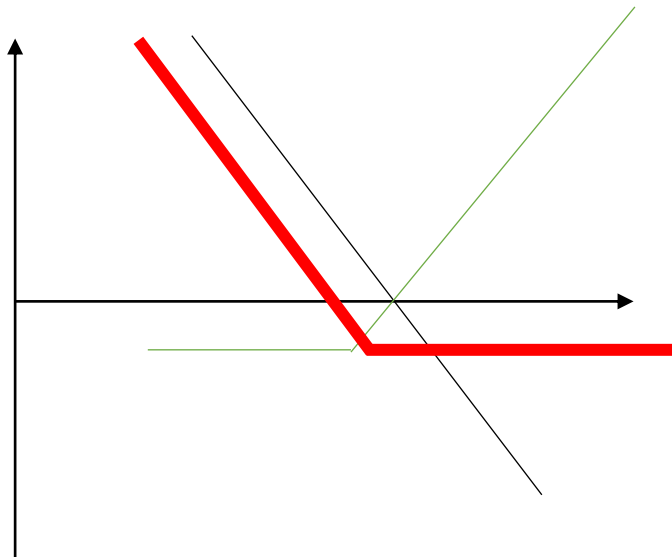
$227.29 \times ((0.65/365) \times 29) = \$11.73$

$238.58 \times ((0.65/365) \times 29) = \$12.32$

Capital extra inmovilizado



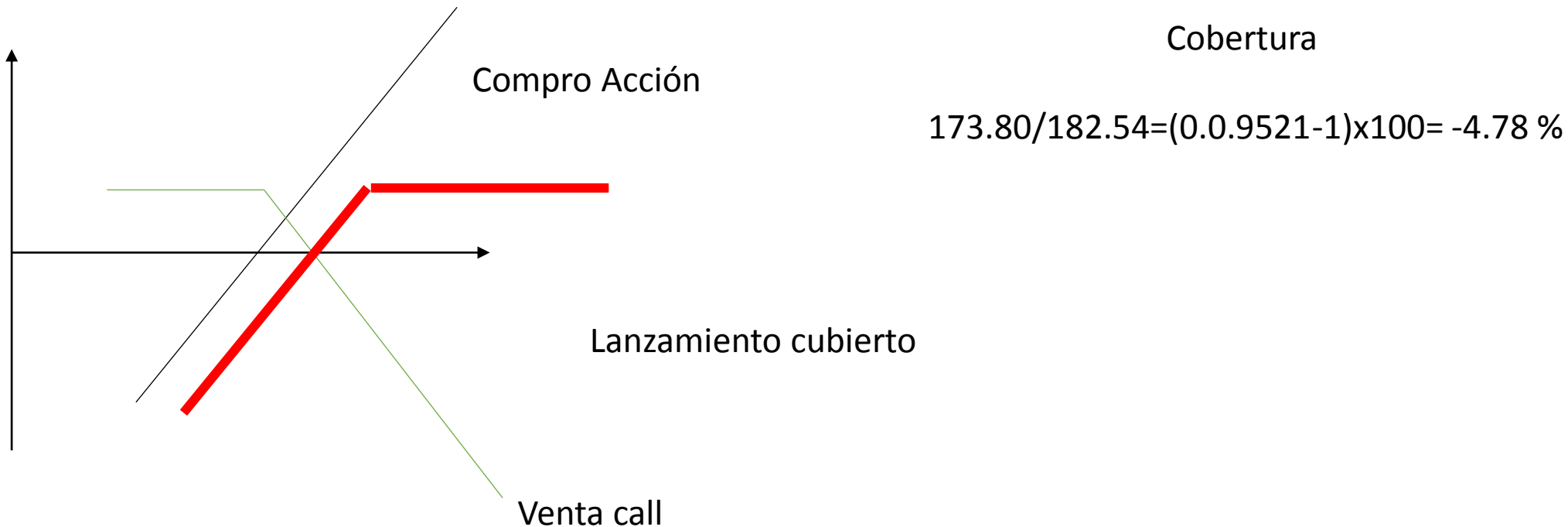
# COMPRA DE PUT SINTETICO



ACCIONES	CALL	PUT
COMPRA DE FS	COMPRA	VENTA
VENTA DE FS	VENTA	COMPRA
COMPRA	COMPRA CALL SINT.	COMPRA
VENTA	VENTA CALL SINT.	VENTA
VENTA	COMPRA	COMPRA PUT SINT.
COMPRA	VENTA	VENTA PUT SINT.

BASE	ACCION	ALQ	CALL	PUT SINTETICO	1.05164	Sint	Mdo
227.29	239.15	-1.0	24	$-239.15 + 24 = -215.15$	$X (1 + ((0.65/365) \times 29)) = 226.26$	$-1.0 - 227.29 = 2.03$	1.89
237.29			15.74	$-239.15 + 15.74 = -223.41$	$X 1.05164 = 234.94$	$-1.00 - 237.29 = 2.34$	3.90
247.29			9.50	$-239.15 + 9.50 = 229.65$	$X 1.05164 = 241.50$	$-1.00 - 247.29 = 6.79$	8.9

# Venta de put sintético



BASE	ACCION	CALL	PUT SINTETICO	TASA	Cob baja
182.54	182.40	8.60	$182.40 - 8.60 = 173.80$	$182.54 / 173.80 = 1.050 - 1 = ((0.0502 / 35) \times 365) = 0.5244 \times 100 = 52.44\%$	-4.78%

TASA DE CAUCION : 39%

DIAS AL VENCIMIENTO: 35 DIAS

COTIZACION: 182.40