



**Nombre de alumno: Paola Jasmin
Martinez Morales**

**Nombre del profesor: C.P. Víctor Tadeo
Cruz Recinos**

**Nombre del trabajo: Mapa
Conceptual**

**Materia: Instrumentos Financieros
Derivados**

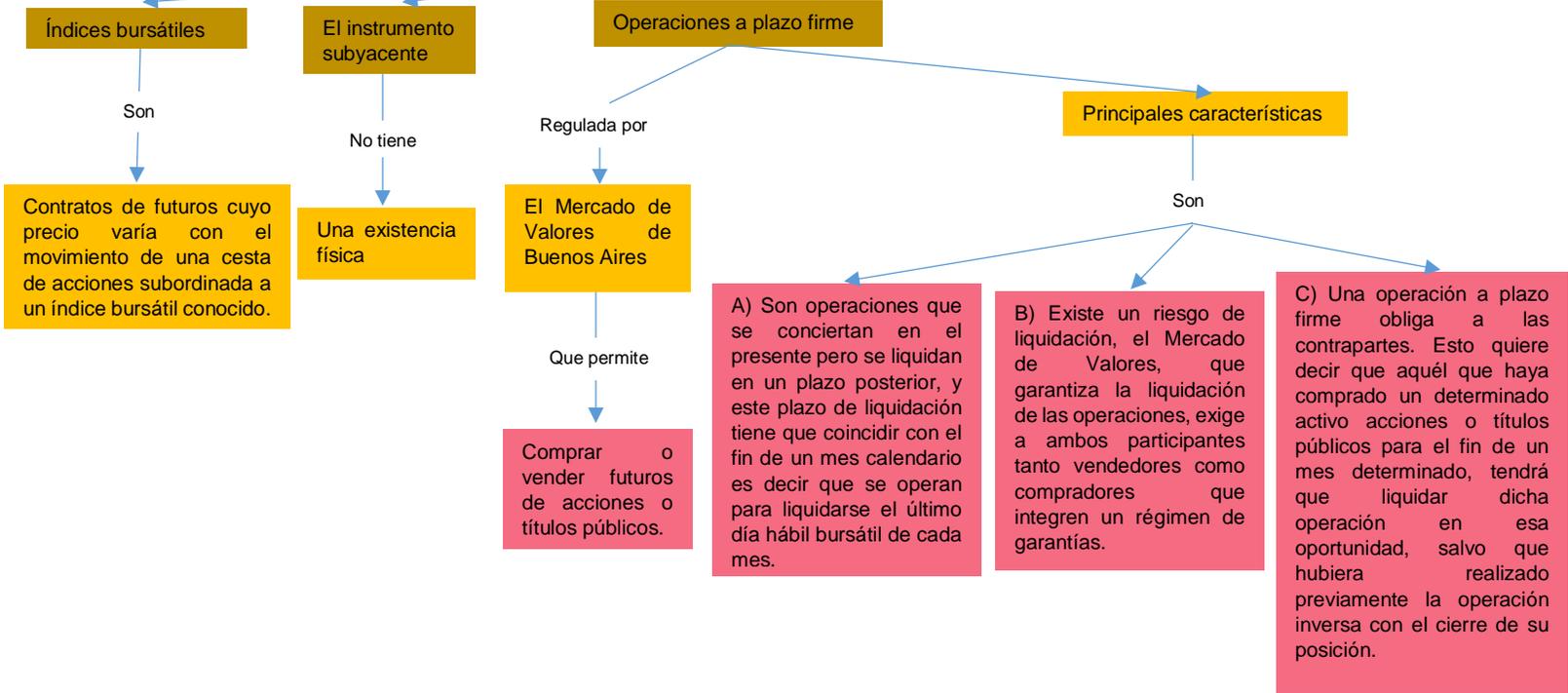
Grado: 7°

Grupo: c

Frontera Comalapa, Chiapas a 16 de Octubre de 2021.

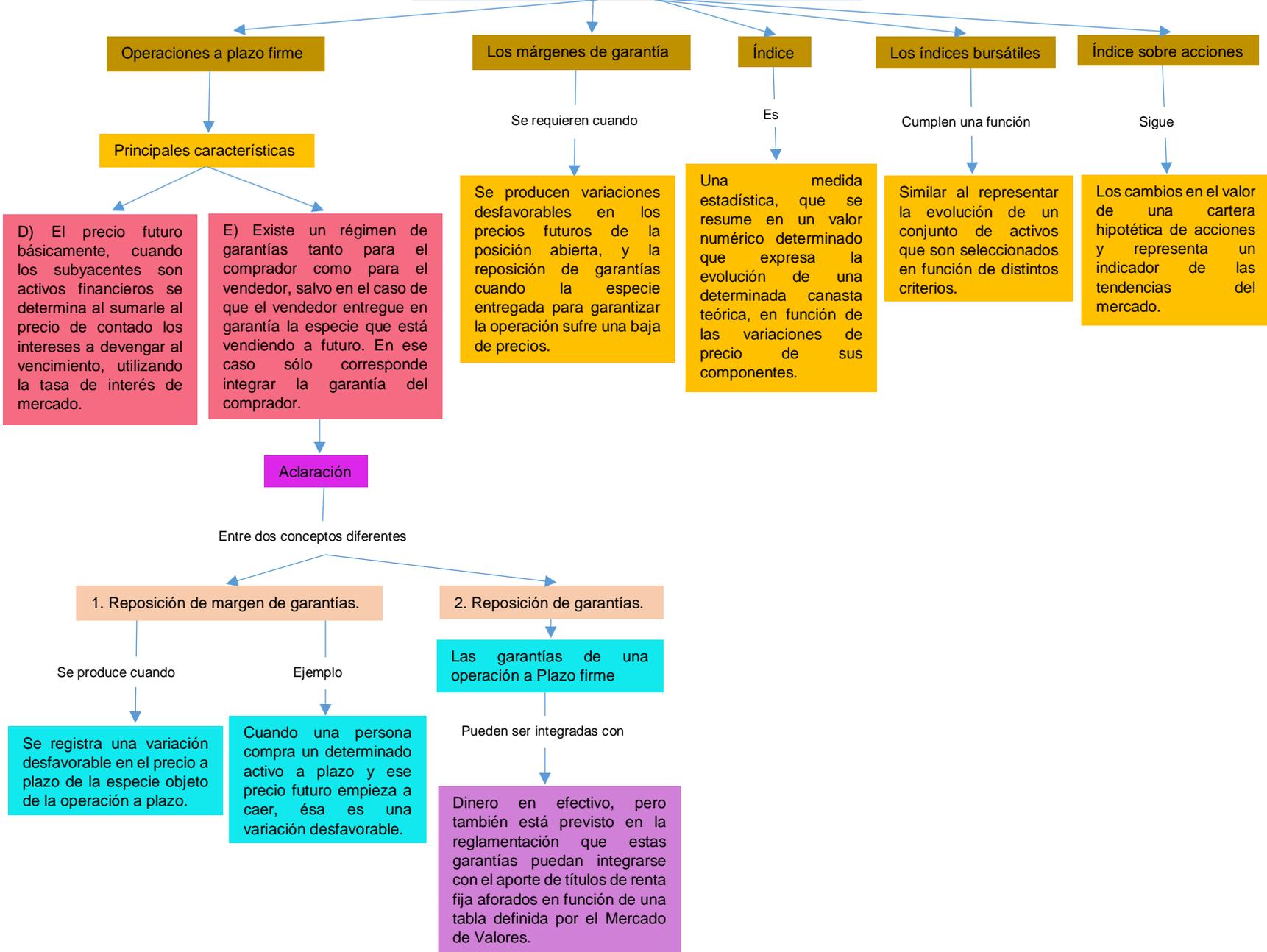
Unidad III. Mercado de futuros financieros renta variable

3.1. Futuros financieros sobre índices bursátiles



Unidad III. Mercado de futuros financieros renta variable

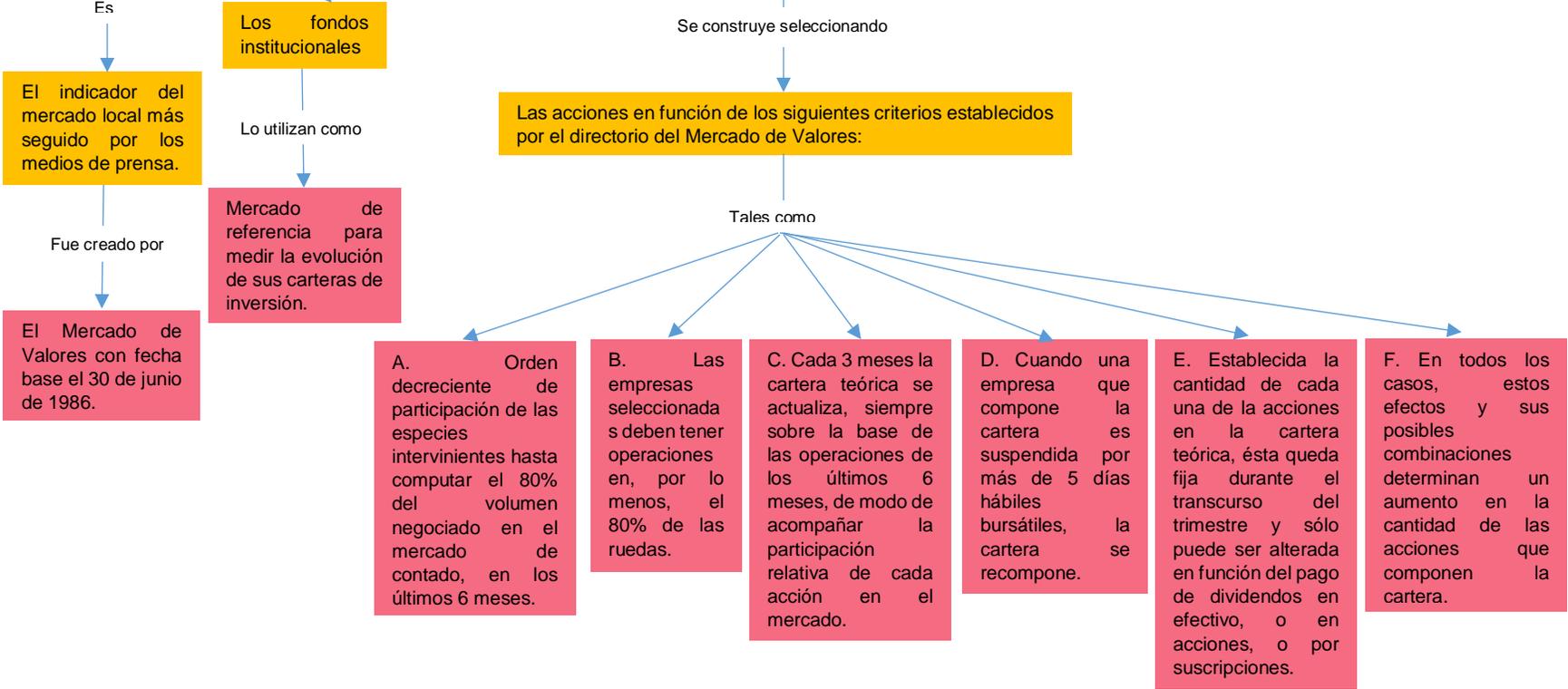
3.1. Futuros financieros sobre índices bursátiles



Unidad III. Mercado de futuros financieros renta variable

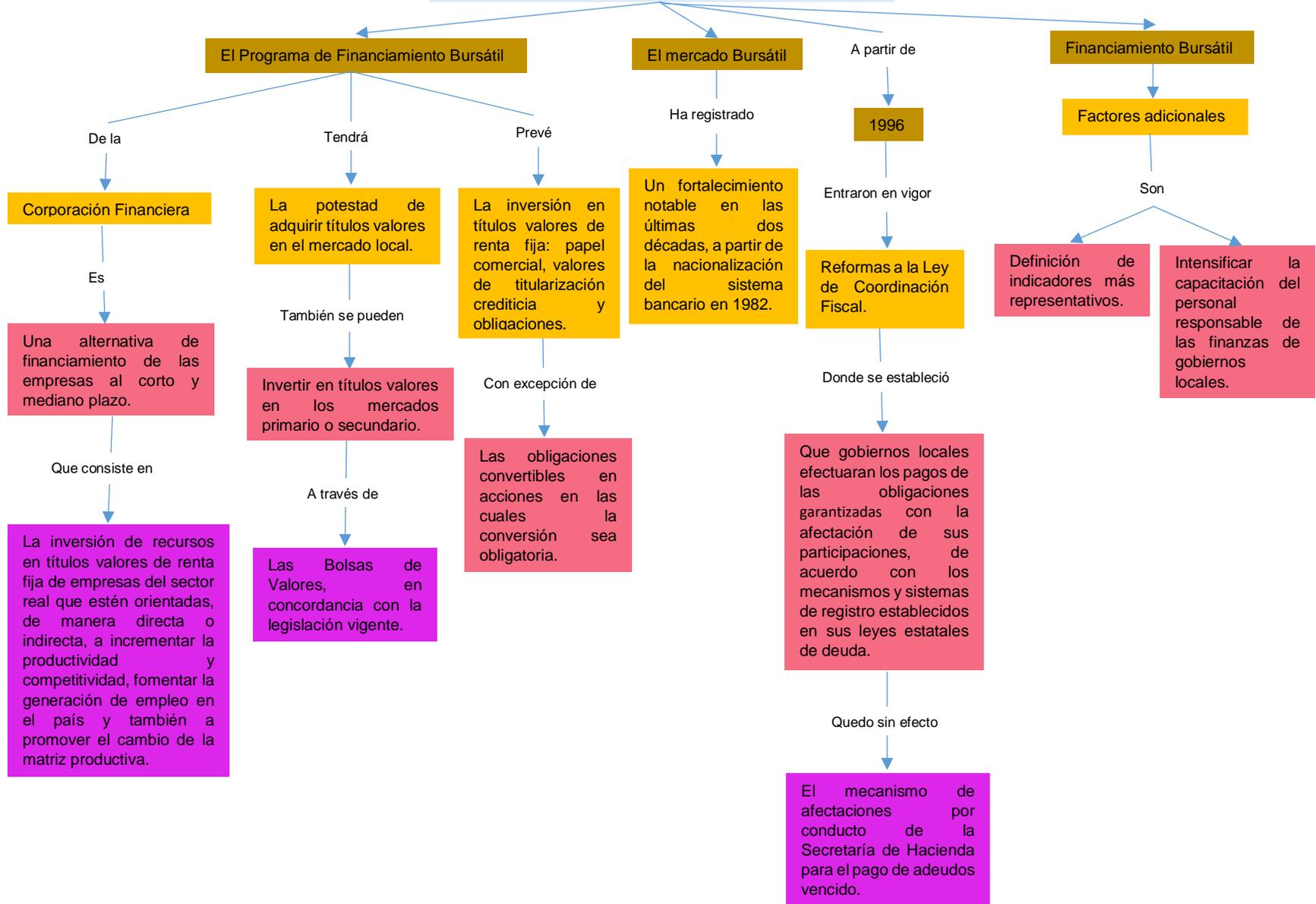
3.1. Futuros financieros sobre índices bursátiles

El índice Merval



Unidad III. Mercado de futuros financieros renta variable

3.1. Futuros financieros sobre índices bursátiles



Unidad III. Mercado de futuros financieros renta variable

3.1. Futuros financieros sobre índices bursátiles

La capitalización bursátil

Se utiliza en

Análisis comparados a nivel internacional para medir el grado de desarrollo del mercado de capitales en la economía.

Un valor mayor del ratio

Indicaría

Un mayor acceso de las empresas de ese país al mercado de capitales local para obtener financiamiento al tiempo que revelaría el grado de importancia que tienen los distintos tipos de inversores (individuales, institucionales, externos, etc.).

Indica

Cuál es el valor que el mercado asigna a las empresas versus el valor contable que las mismas registran en sus balances, información que los gestores de activos (fund managers) podrían utilizar a la hora de tomar sus decisiones de inversión en los distintos mercados disponibles.

3.2. Cobertura de futuros sobre índices: ratio de cobertura.

Figlewsky (1984)

Es quien menciona

La aplicación del RCMV a la cobertura de carteras con futuros sobre índices, identificando el ratio de cobertura como la pendiente de la regresión por MCO de la rentabilidad del índice RI con respecto a la rentabilidad del futuro, RF siendo α , el término independiente de la regresión y u el término del residuo.

Formula

$$R_I = \alpha + hR_F + U$$

Indica como

Posibles causas del "ruido" entre el precio del contado y el del futuro.

Las diferencias entre

Precio del contado y del futuro

Las diferencias de

Oferta y demanda

Causadas por

Órdenes de gran volumen en alguno de los mercados o la falta de sincronía entre el cierre de ambos mercados, ya que el del mercado de futuros se producía quince minutos después que el del contado.

Jhonson y Ederington

Utiliza las siguientes

Diferencias relativas

$$R_I = \frac{I_{t+F} - I_1 + D_{I,F+t}}{I_1}$$

$$R_F = \frac{F_{t+F} - F_1}{I_1}$$

Donde

I, F representan las cotizaciones del índice y el futuro y D los dividendos recibidos en el periodo, capitalizados hasta t+1.

Unidad III. Mercado de futuros financieros renta variable

3.2. Cobertura de futuros sobre índices: ratio de cobertura.

Las principales limitaciones

De la

Aplicación de MCO al cálculo del ratio de cobertura con futuros financieros.

Son que

Su modelización no trata de manera adecuada la cointegración y la heterocedasticidad de las series de los precios del contado y del futuro.

Se introduce

El modelo ECM (Error Correction Model)

En el

Cálculo del ratio de cobertura óptimo de carteras al contado con futuros sobre el índice bursátil correspondiente.

En cuanto a

La heterocedasticidad

Existe evidencia en

Las series financieras de que la volatilidad no es constante y presenta agrupamientos y, por tanto, no es adecuado considerar un ratio de cobertura único, sino que el dinamismo de las varianzas y covarianzas determinan un ratio de cobertura oscilante en el tiempo que va incorporando la nueva información del mercado.

Modelo de corrección de error (ECM)

Introduce un

Término de corrección

Que se relaciona

Con la velocidad a la que la variable dependiente (precio del contado) retorna al equilibrio a largo plazo ante un cambio en la variable independiente (precio del futuro).

Partiendo de

La teoría de la cointegración

Introducida por

Granger (1981)

Desarrollada por

Engle y Granger (1987)

El trabajo de

Gosh (1993) aporta una metodología nueva (ECM) para el cálculo del ratio de cobertura.

La teoría de la cointegración

Concilia

La relación de equilibrio a largo plazo con la dinámica del corto plazo entre dos series temporales, indicando que los movimientos en el corto plazo se ajustan para tender a la relación de equilibrio a largo plazo.

Unidad III. Mercado de futuros financieros renta variable

3.2. Cobertura de futuros sobre índices: ratio de cobertura.

Las series de los logaritmos

De los

Precios del contado y del futuro tienen integración de orden uno I.

Es decir

La serie de niveles es no estacionaria, pero sus primeras diferencias sí lo son, y existe una combinación lineal de ambas que sea estacionaria (Montero, 2013).

El ratio de cobertura

Puede estimarse

Introduciendo un término de corrección de error tal que:

$$\Delta \ln S_t = a + h - \Delta \ln F_t + \lambda(tce_{t-1}) + e_t$$

Donde

S_t y F_t representan los precios del contado y del futuro del índice, S y F , y las aproximaciones logarítmicas de sus rentabilidades, h el ratio de cobertura, tce ($\ln S$ a $b \ln F$) $t-1 = t-1 - t-1$ los residuos con un desfase de un periodo de la relación entre los logaritmos neperianos del contado y del futuro obtenidos por MCO y λ la velocidad de ajuste hacia el equilibrio a largo plazo.

Las medidas de error

Más simple

Como el R2 ajustado o el error estándar

Se complementan con

Con el MAPE (Mean Absolute Percentage Error), que es la suma del valor absoluto porcentual de los errores dividido entre el número de observaciones y el RMSE (Root Mean Squared Error) igual a la raíz cuadrada de la suma de los errores al cuadrado, divididos entre el número de observaciones, siendo el error, la diferencia entre el valor obtenido mediante la regresión y el valor real del índice.

La medida propuesta

Por

Ederington (1979)

En su trabajo sobre

Coberturas con futuros de GNMA y letras del tesoro en el mercado de Estados Unidos ha sido la más utilizada en la literatura financiera.

Mide

La eficacia de la cobertura según el porcentaje de reducción de la varianza de la posición cubierta con respecto a la posición del contado.

Es decir

$$E = 1 - \frac{\sigma_h^2}{\sigma_u^2}$$

Variante sugerida por

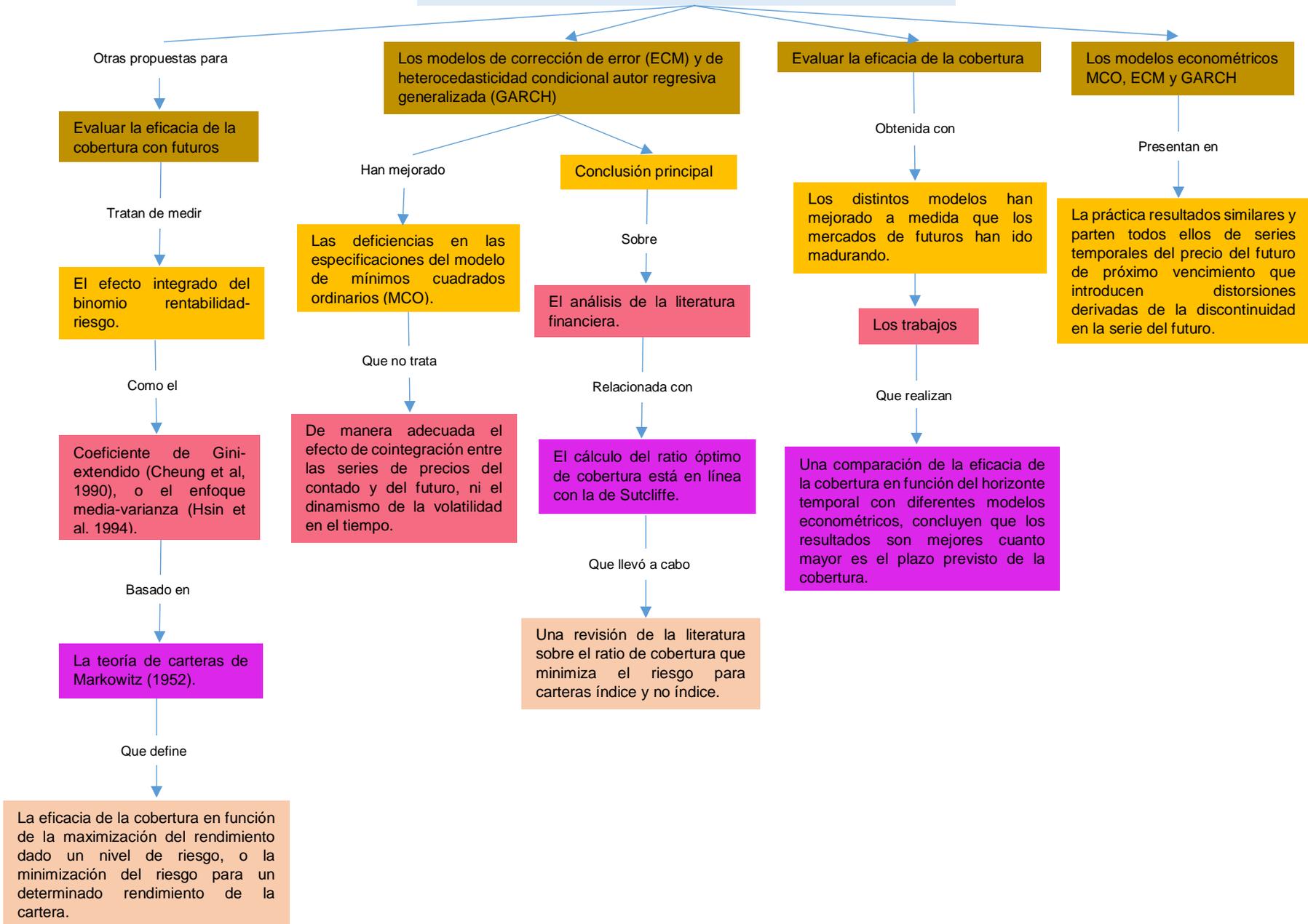
Butterworth y Holmes (2001)

Es

$$BE = 1 - \frac{\sigma_h}{\sigma_u}$$

Unidad III. Mercado de futuros financieros renta variable

3.2. Cobertura de futuros sobre índices: ratio de cobertura.



Unidad III. Mercado de futuros financieros renta variable

3.2. Cobertura de futuros sobre índices: ratio de cobertura.

La composición de la serie del futuro

Mediante

Tramos heterogéneos encadenados afecta, en los cambios de contrato al componente los dividendos pendientes de pago hasta vencimiento y al de la capitalización del contado.

Generando cambios

Abruptos en la base teórica y en el precio del futuro que no se corresponden con la evolución del mercado.

Cuando comparamos

Precios de futuros de distinto vencimiento en la serie de futuros sobre índices de precios.

Se producen

Salto brusco en el precio del futuro motivado por la diferencia de los dividendos pendientes hasta el vencimiento del próximo futuro, los dividendos pendientes de cobro aumentan con el cambio de referencia del contrato de próximo vencimiento y el precio del futuro disminuye.

Uno de

Los aspectos más importantes en la creación de un mercado local de acciones.

Es

El adecuado desarrollo de una base de inversores domésticos e internacionales.

La escala y estabilidad de esta base de inversores

Estará influida por

La naturaleza de los rendimientos y las oportunidades de diversificación de portafolio.

3.3. Opciones sobre acciones

Mercados emergentes de acciones

La performance

Desde una perspectiva

Global resulta muy importante para entender el efecto que ésta puede tener sobre la escala y la volatilidad de los flujos de capitales relacionados con este tipo de activos.

La evidencia empírica

Sobre los

Retornos y las posibilidades de diversificación que las acciones de mercados emergentes ofrecieron a los inversores internacionales.

Muestra que

Durante la primera mitad de la década del '90 éstos se vieron beneficiados y "cosecharon las ganancias" mientras que entre 1995-2001 las ganancias desaparecieron.

Este deterioro dio lugar a

La participación de inversores más estratégicos cuyo comportamiento oportunista suele aumentar la volatilidad de los flujos de capitales hacia estos mercados.

Alguno de los

Factores explicativos

Son

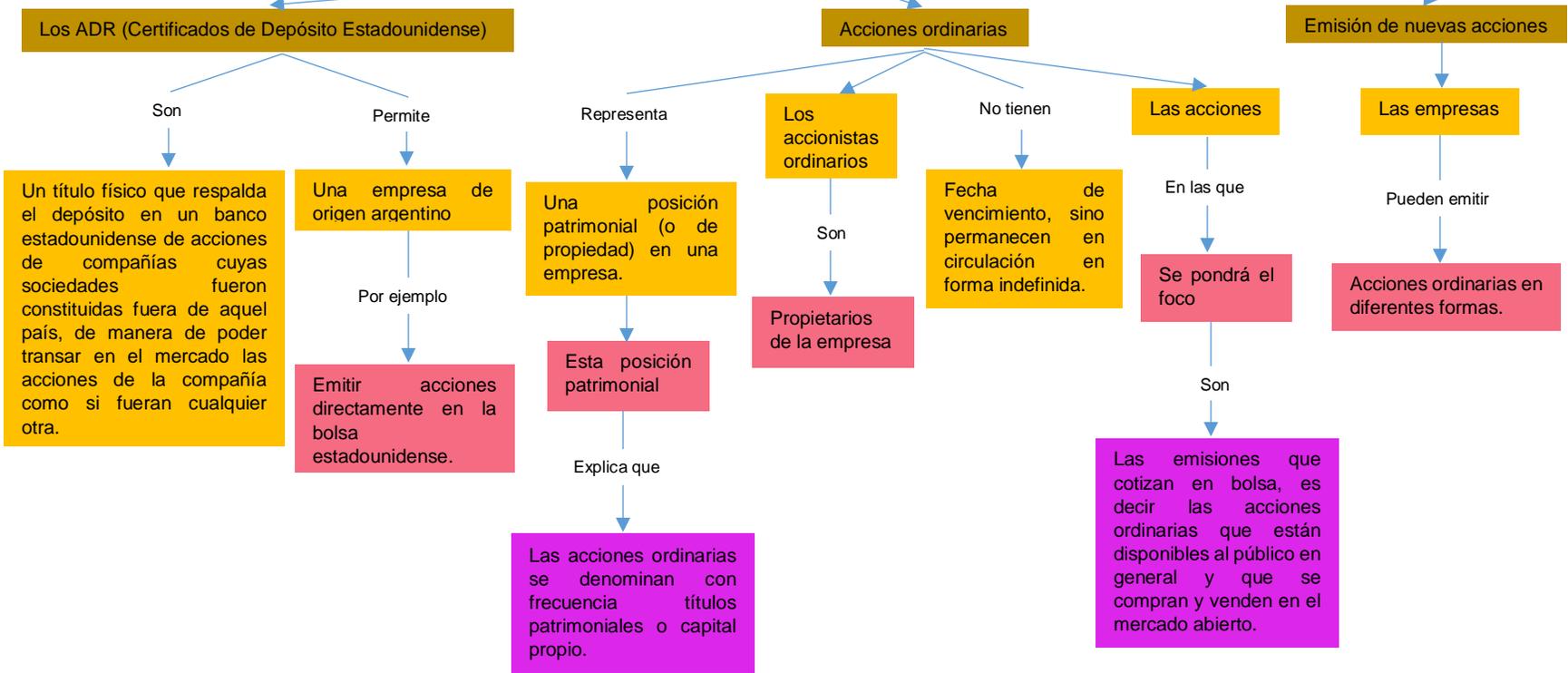
*Una serie de crisis financieras (comenzando con México en 1994) que redujo drásticamente el retorno en dólares de las acciones de países emergentes.

*Mayor preocupación sobre la transparencia y el adecuado gobierno corporativo.

*Creciente importancia de las emisiones de ADR (American Depositary Receipts) y los retiros de cotización que redujeron la liquidez de las acciones de los mercados emergentes y la base de inversores tanto doméstica como global.

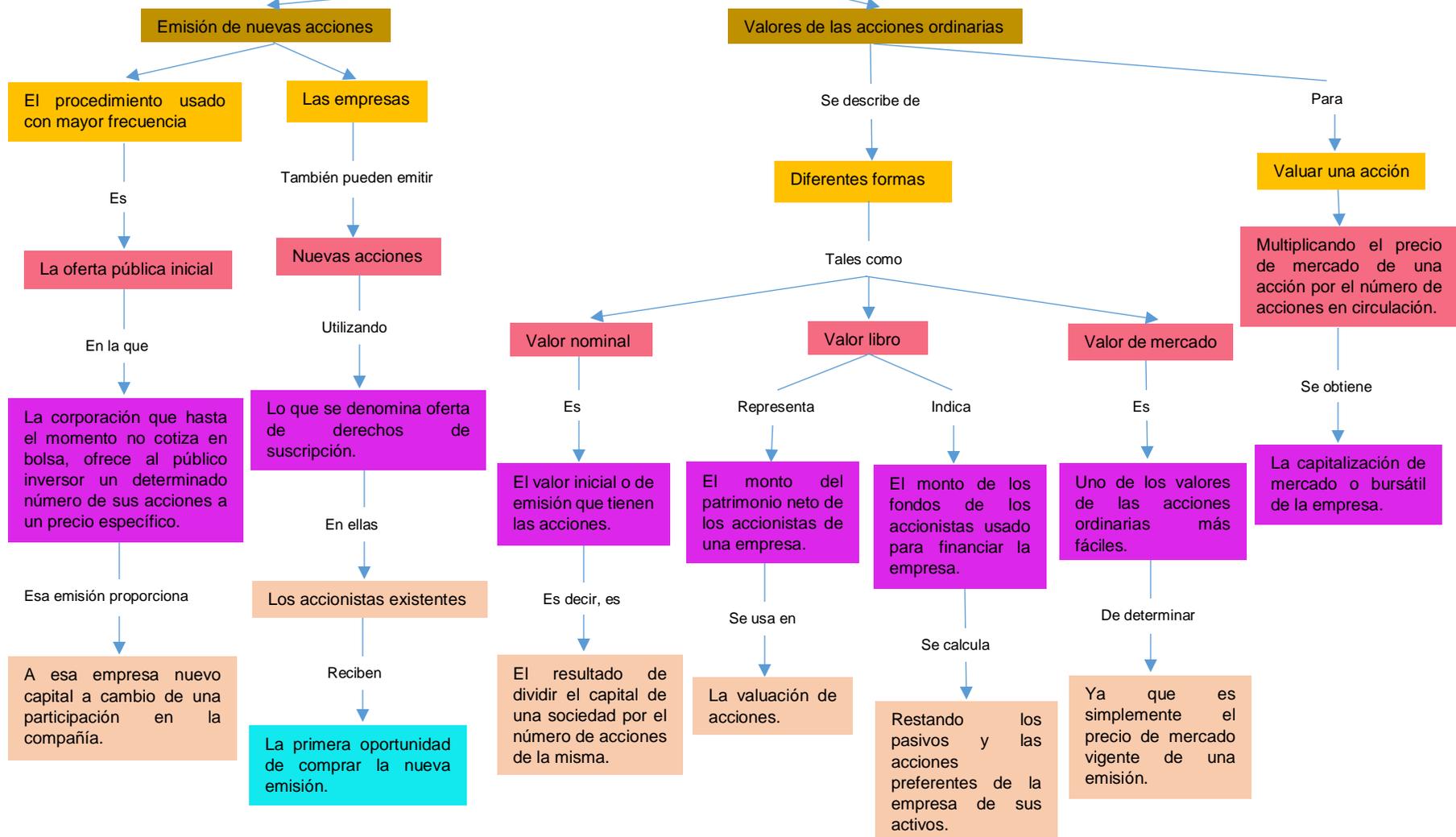
Unidad III. Mercado de futuros financieros renta variable

3.3. Opciones sobre acciones



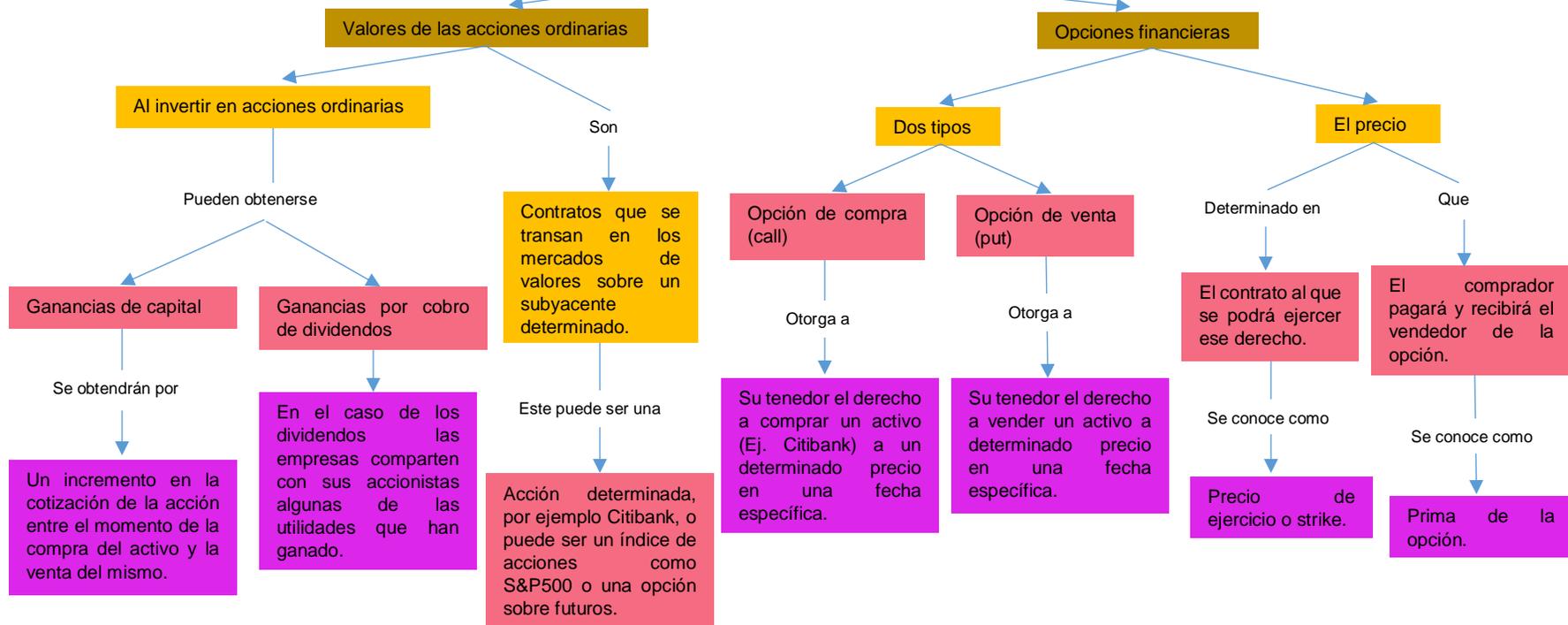
Unidad III. Mercado de futuros financieros renta variable

3.3. Opciones sobre acciones



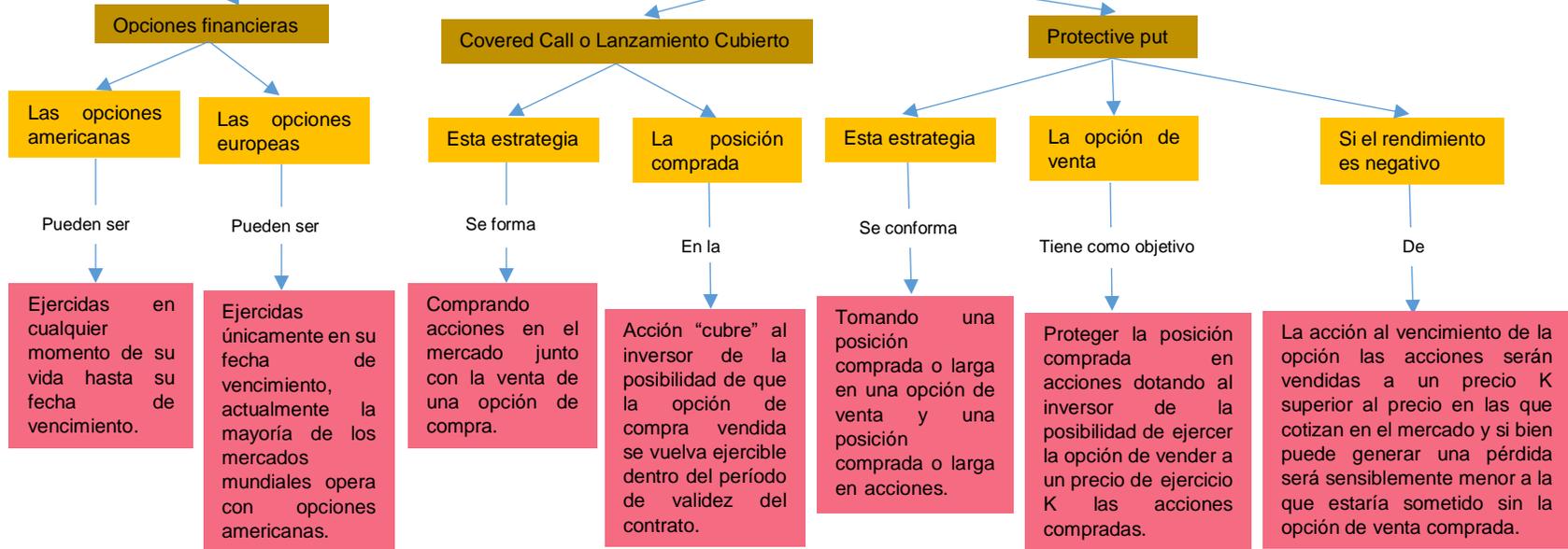
Unidad III. Mercado de futuros financieros renta variable

3.3. Opciones sobre acciones



Unidad III. Mercado de futuros financieros renta variable

3.3. Opciones sobre acciones



Unidad III. Mercado de futuros financieros renta variable

3.3. Opciones sobre acciones

Estrategia Diferenciales de Precios (Spreads)

Diferencia alcista (bull spread)

Se crea al

Adquirir una opción de compra sobre una acción con determinado precio de ejercicio y vender una opción de compra sobre la misma acción con un precio de ejercicio más alto.

Ambas opciones tienen la misma fecha de vencimiento.

Diferencia bajista (bear spread)

Un inversor que opera un bull spread

Espera que

El precio de la acción se incremente.

Un inversor que arma un bull spread

Espera que

El precio de la acción disminuya.

Se crean comprando

Una

Opción de venta con un precio de ejercicio mayor a la opción de venta que se vende con un precio de ejercicio menor.

Combinaciones

Una combinación

Es

Una estrategia que se forma comprando tanto una opción de compra como de venta sobre la misma acción.

El cono

Consiste en adquirir

Adquirir una opción de compra y una opción de venta con el mismo precio de ejercicio y la misma fecha de vencimiento.

Un Straddle

Será recomendado

Cuando se esperan fuertes movimientos en el precio del activo subyacente pero no se sabe si será hacia abajo o hacia arriba.

