

## PRODUCTOS FINANCIEROS PARA INVERTIR EN MERCADOS BAJISTAS

En estos momentos en los que el inversor tradicional no tiene nada que hacer cuando los mercados de acciones sólo hacen que corregir, gracias a los productos derivados, un inversor particular, a partir de pequeñas cantidades, tiene la opción de seguir invirtiendo y ganando dinero con el mercado bursátil cayendo. Aunque este caiga día si día también.

Este inversor además de poder invertir para ganar dinero, también tiene la posibilidad de poder compensar la pérdida de su cartera de acciones con estos mismos productos derivados.

Los productos con los que podemos cubrir la cartera son Futuros, Opciones, Etf's, Cfds y los warrants.

En concreto les voy a explicar estos últimos con un ejemplo práctico.

Una pareja decide comprar un piso en León, con la promotora. Está empezando la promoción y puesto que lo terminan dentro de 18 meses, la pareja decide comprar el derecho de adquirir un piso pagándole al constructor un 10% del valor del piso, que sobre 250.000 € son 25.000€ siendo ésta la prima nrescatable.

Cuando se pasan los 18 meses la familia tiene dos opciones :

1 El valor de la vivienda está por encima del precio (300.000€)

- La familia ejercita la opción de compra y la vivienda sólo le cuesta 250.000€, con lo que se han ahorrado 50.000€ que es su beneficio.
- La familia tiene otra posibilidad, que es vender su opción de compra a otro comprador que esté dispuesto a comprar la vivienda por 300.000€ con lo que vendiendo la opción tiene un beneficio de 50.000 €

2 El valor de la vivienda ha descendido y está por debajo del precio pactado de compra con lo que la vivienda solo vale 200.000€.

La familia en este caso no ejercita la opción de compra y en lugar de perder los 50.000€ que ha caído de valoración la vivienda, sólo pierden los 25.000€ que les ha costado la opción de compra.

Todo esto se aplica de igual forma al mercado financiero.

Por lo tanto, como vemos, las opciones de compra en este caso (se las denomina opción Call o warrant call) se utilizan cuando pensamos que el activo que deseamos comprar creemos que va a subir de precio. Cuando por el contrario lo que pensamos es que el

activo tendrá que bajar de precio en el futuro, lo que sucederá es que deberemos comprar una opción o warrant Put.

### **Terminología más utilizada:**

Activo subyacente

Es el valor, índice o activo cotizado sobre el que se basa el producto derivado.

Delta

Nos indica la variación (en unidades monetarias) experimentada por la prima del producto ante un aumento de 1 unidad monetaria en la cotización del Activo subyacente.

Elasticidad

Nos indica la variación porcentual experimentada por la prima del producto ante un incremento del 1% en la cotización del Activo Subyacente.

Vega

La vega nos indica una variación (en unidades monetarias) experimentada por la prima de un derivado ante un aumento de un 1% en la volatilidad implícita del derivado. En otras palabras recoge el impacto que una modificación de la volatilidad provoca sobre el precio del derivado.

Theta

Nos indica la variación (en unidades monetarias) experimentada por la prima de un warrant ante el paso de 1 día. Recoge la sensibilidad de la prima del warrant ante el paso del tiempo, concretamente, ante el paso de 1 día.

### **Historia en los derivados**

Es en el año 1973 cuando el mercado de derivados se desarrolla de forma más importante con la creación del CBOT Chicago Board Options Exchange.

Pero ya en la Biblia, en el Génesis capítulo 29, Jacob compró una opción para tener derecho a casarse con Raquel que le costó 7 años de trabajo. Una vez vencido el plazo, Laban rehusó cumplir lo pactado cediéndole a su hija menor Leah. Como Jacob quería casarse también con Raquel, compró otra opción para casarse con ella por otros 7 años de trabajo.

**Fernando Martínez Vallinas**

Gestor de Finanzas Personales  
Inversis Banco León