

# Conozca cómo llegar a sus objetivos diseñando una **nueva estrategia**

Con las **estrategias de Opciones**, usted podrá lograr sus objetivos sin importar la volatilidad del mercado y con riesgos limitados.



### Opciones Call:

#### Compra:

- Cuando se compra una opción Call se **obtiene** el derecho a comprar el activo subyacente de la opción dentro de un tiempo determinado, a cambio se debe pagar una prima al vendedor por ceder dicho derecho.
- **No** se debe cumplir con requisitos de margen.

#### Venta:

- Cuando se vende una opción Call se está **cediendo** el derecho a comprar el activo subyacente de la opción dentro de un tiempo determinado, a cambio, quien adquiere dicho derecho debe pagar una prima al vendedor.
- Se debe cumplir con requisitos de margen.

### Opciones Put:

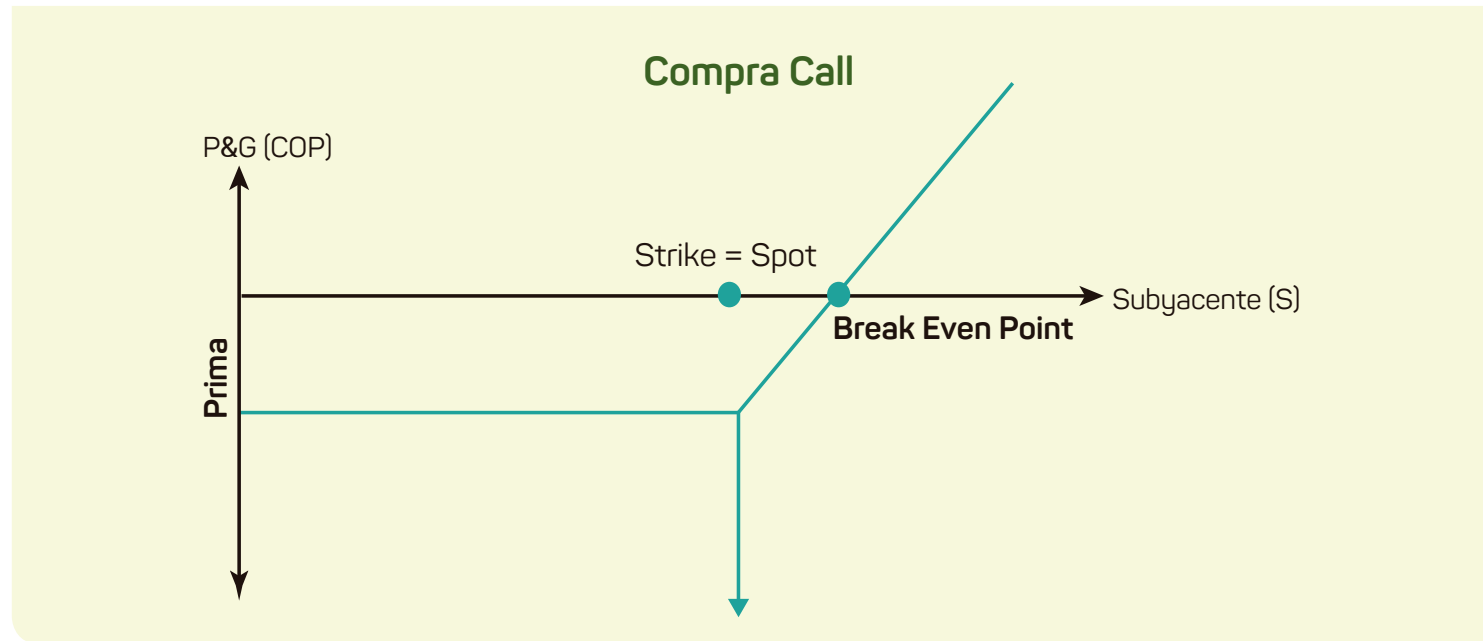
#### Compra:

- Cuando se compra una opción Put se obtiene el derecho a vender el activo subyacente de la opción dentro de un tiempo determinado, a cambio se debe pagar una prima al vendedor por ceder dicho derecho.
- No se debe cumplir con requisitos de margen.

#### Venta:

- Cuando se vende una opción Put se está cediendo el derecho a vender el activo subyacente de la opción dentro de un tiempo determinado, a cambio, quien adquiere dicho derecho debe pagar una prima al vendedor.
- Se debe cumplir con requisitos de margen.

## ¿Por qué es importante saber el moneyness de mi posición?



OTM

} ATM {

ITM

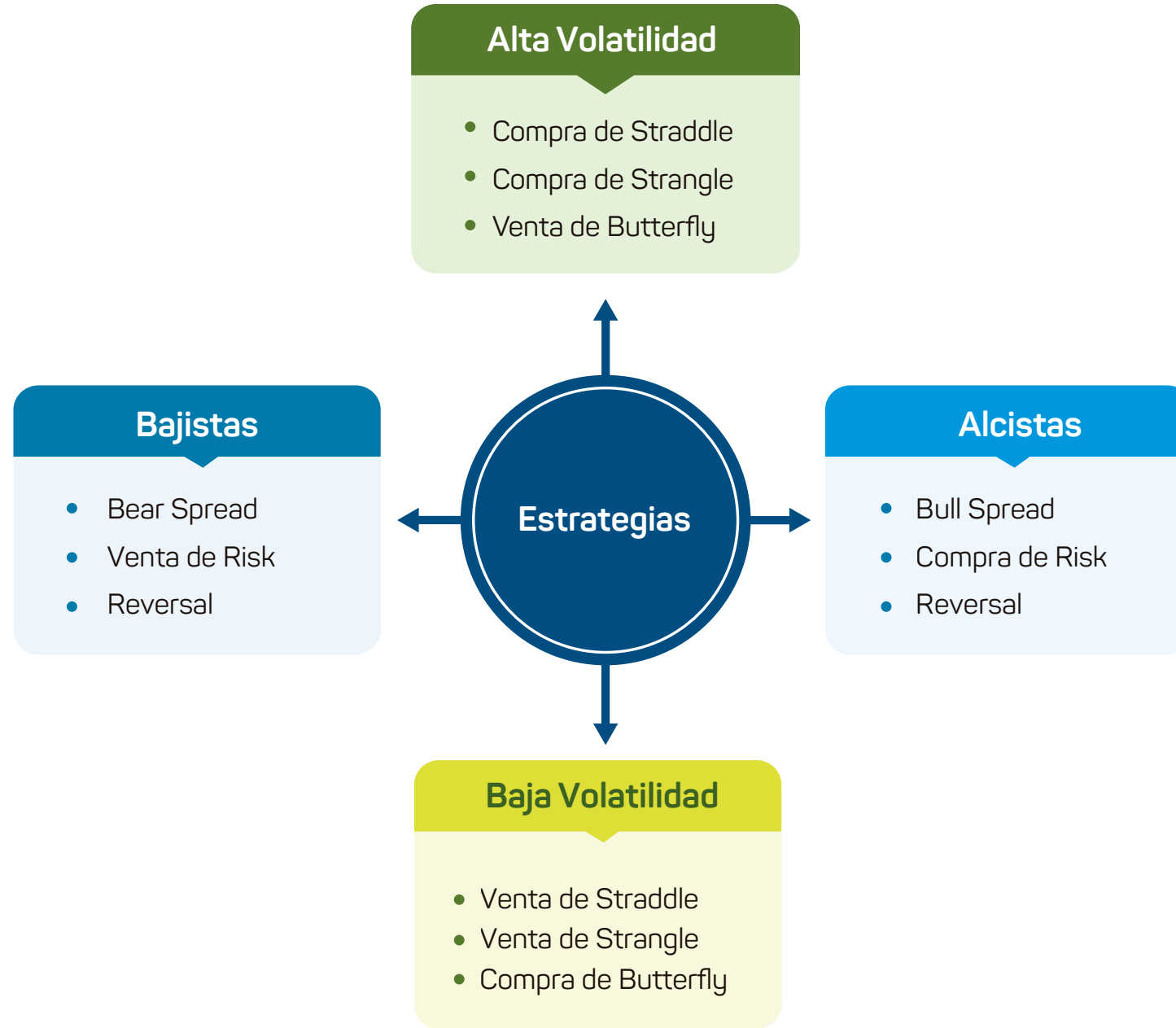
Se denomina **"Out of the Money"**, cuando la opción está fuera del dinero. Es decir, su valor es cercano a 0.

Se denomina **"AT the Money"**, cuando el precio de ejercicio es el más próximo al precio forward del Subyacente (FX) o al precio del Spot (Acciones).

Se denomina **"In the Money"**, cuando la opción está en el dinero. Es decir, su valor es mayor a 0, y el comprador tiene una posición ganadora.

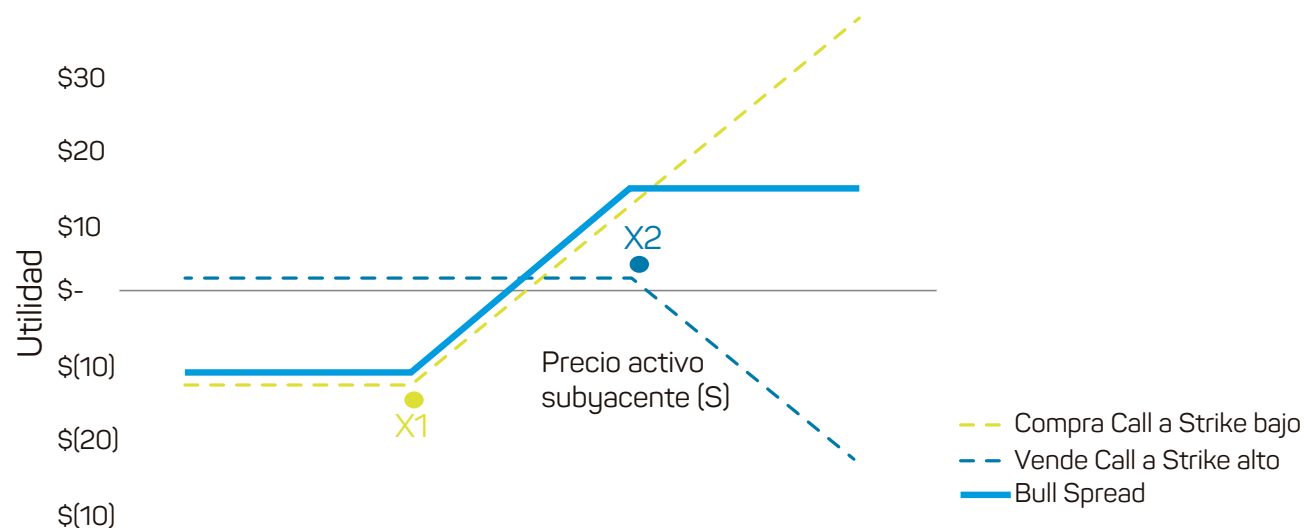
**Break Even Point:** es el punto de equilibrio donde el comprador recupera el valor de la prima y su P&G es igual a 0.

# Estrategias



## Alcistas / Bull Spread

El **Bull Spread** permite al inversionista participar de la tendencia alcista del mercado limitando las pérdidas y las ganancias de la posición, buscando disminuir el costo de la estrategia.



### Estructura

**Bull Call Spread:** (gráfico)  
Compra de una Call a Strike bajo  
Venta de una Call a Strike alto

**Bull Put Spread:**  
Compra de una Put a Strike bajo  
Venta de una Put a Strike alto

**Cuándo usarlo:** El inversionista tiene expectativas de que el mercado va a subir de alguna manera o al menos cree que es más probable una subida que una bajada del precio del activo subyacente.

**Utilidades:** Limitadas. Se alcanza el valor máximo si al vencimiento el precio del subyacente es mayor o igual a X2.

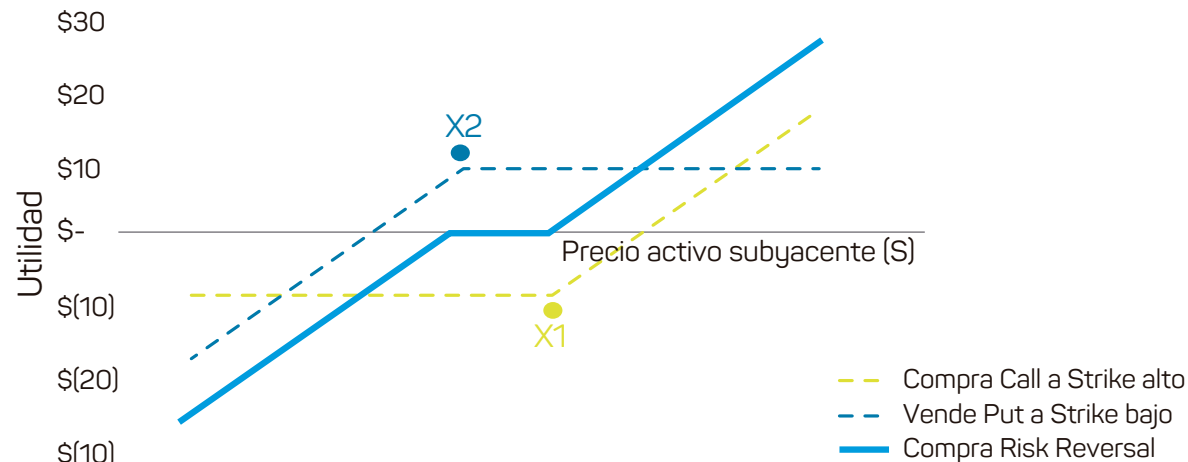
**Pérdidas:** Limitadas. Se alcanza el mínimo de la estrategia si al vencimiento el precio del subyacente es menor o igual a X1.

## Alcistas / Compra de Risk Reversal

Comprar un **Risk Reversal** permite fijar un rango de precios para comprar el activo subyacente. Cuando este rango es superado se entra en una posición larga.

CALL

PUT



### Estructura

**Compra:** (gráfico)

Compra de una Call a Strike alto  
Venta de una Put a Strike bajo

**Cuándo usarlo:** El inversionista tiene expectativas de que el mercado va a subir pero no está seguro de la volatilidad del mismo; su relación riesgo/retorno es igual a la de comprar un Futuro, excepto que tiene un área plana de cero pérdidas/ganancias.

**Utilidades:** Ilimitadas. Se obtienen ganancias incrementales cuando al vencimiento el precio del subyacente está por encima de X1.

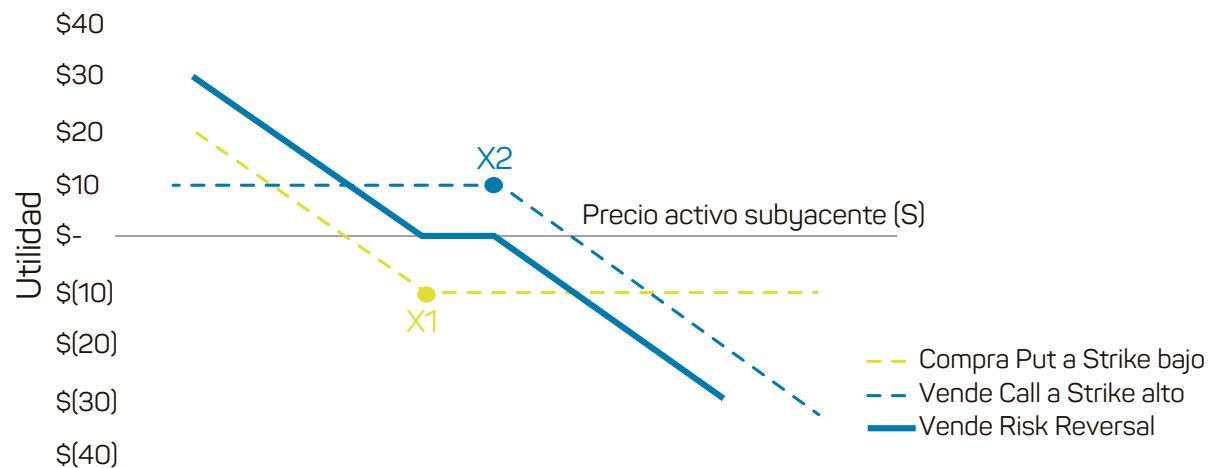
**Pérdidas:** Ilimitadas. Se incurre en pérdidas incrementales cuando al vencimiento el precio del subyacente está por debajo de X2.

## Bajistas / Venta de Risk Reversal

Vender un **Risk Reversal** permite fijar un rango de precios para vender el activo subyacente. Cuando este rango es superado se entra en una posición corta.

CALL

PUT



### Estructura

**Venta:** (gráfico)

Compra de una Put a Strike bajo  
Venta de una Call de Strike alto

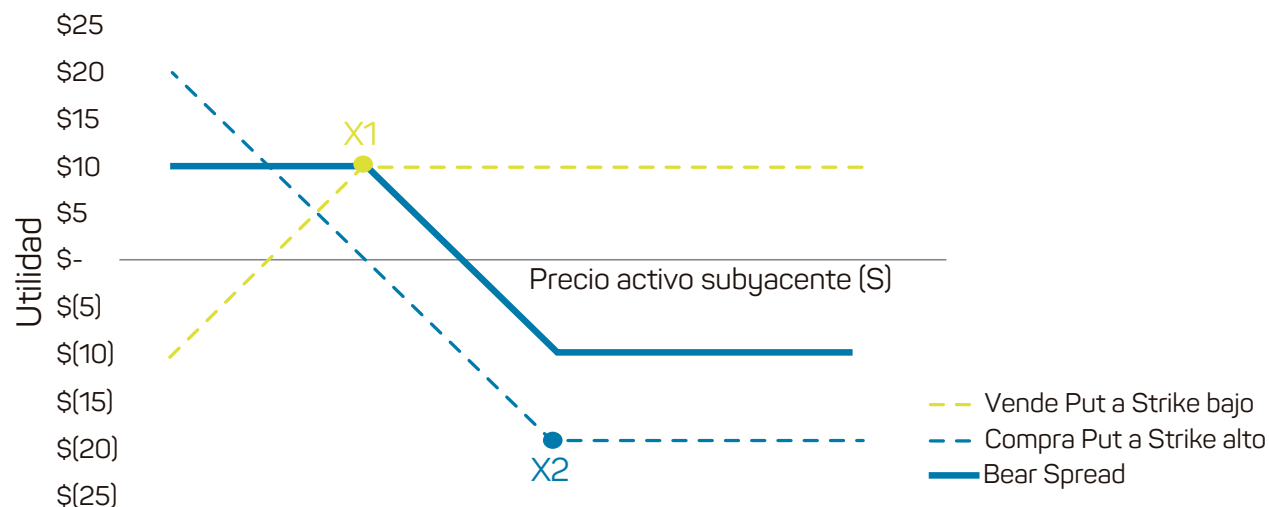
**Cuándo usarlo:** El inversionista piensa que el mercado va a bajar pero no está seguro de la volatilidad del mismo; su relación riesgo/retorno es igual a la de vender un Futuro, excepto que tiene un área plana de cero pérdidas/ganancias.

**Utilidades:** Ilimitadas. Se obtienen ganancias incrementales cuando al vencimiento el precio del subyacente está por debajo de X1.

**Pérdidas:** Ilimitadas. Se incurre en pérdidas incrementales cuando al vencimiento el precio del subyacente está por encima de X2.

## Bajistas / Bear Spread

El **Bear Spread** permite al inversionista participar de la tendencia bajista del mercado limitando las pérdidas y ganancias de la posición, buscando disminuir su costo.



### Estructura

**Bear Put Spread:** (gráfico)  
Venta de una Put a Strike bajo  
Compra de una Put a Strike alto

**Bear Call Spread:**  
Venta de una Call a Strike bajo  
Compra de una Call a Strike alto

**Cuándo usarlo:** El inversionista tiene expectativas de que el mercado va a bajar de alguna manera o al menos cree que es más probable una bajada que una subida del precio del activo subyacente.

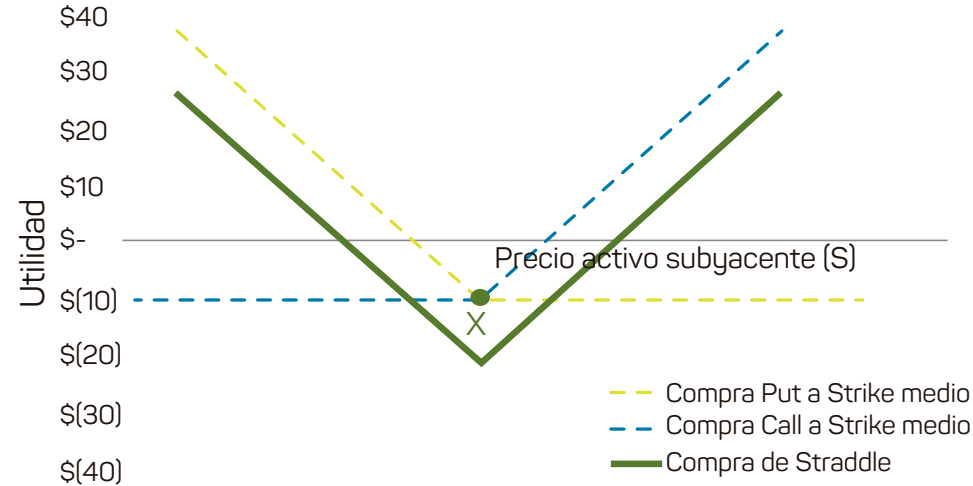
**Utilidades:** Limitadas. Se alcanza el valor máximo si al vencimiento el precio del subyacente es menor o igual a X1.

**Pérdidas:** Limitadas. Se alcanza el mínimo de la estrategia si al vencimiento el precio del subyacente es mayor o igual a X2.



## Alta Volatilidad / Compra de Straddle

Comprar un **Straddle** es conveniente cuando el inversionista tiene expectativas de alta volatilidad sin importar la dirección del activo subyacente.



### Estructura

**Compra:** (gráfico)

Compra de una Put a Strike medio  
Compra de una Call a Strike medio

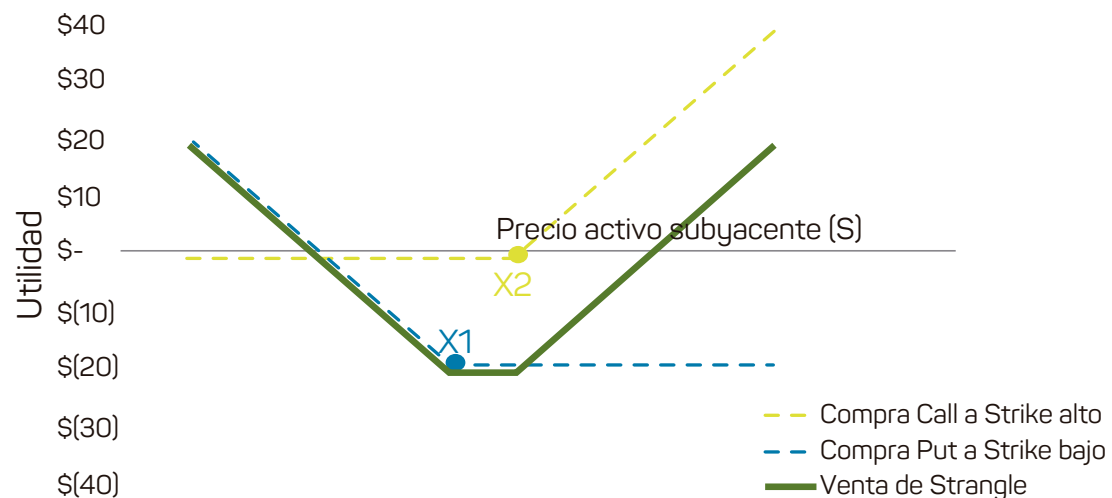
**Cuándo usarlo:** Cuando el mercado está a un nivel en el cual el inversionista no está seguro de qué dirección va a tomar. Es especialmente efectiva luego de un período de estabilidad que empieza a romperse.

**Utilidades:** Ilimitadas. La estrategia obtiene ganancias incrementales si al vencimiento el precio del subyacente está por fuera del rango del cono.

**Pérdidas:** Limitadas. La estrategia incurre en pérdidas si al vencimiento el precio del subyacente está dentro del rango del cono.

## Alta Volatilidad / Compra de Strangle

Comprar un **Strangle** es conveniente cuando el inversionista tiene expectativas de alta volatilidad sin importar la dirección del activo subyacente. El costo del Strangle es menor al del Straddle pero requiere de una mayor volatilidad para obtener utilidad.



### Estructura

**Compra:** (gráfico)  
Compra de una Call a Strike alto  
Compra de una Put a Strike bajo

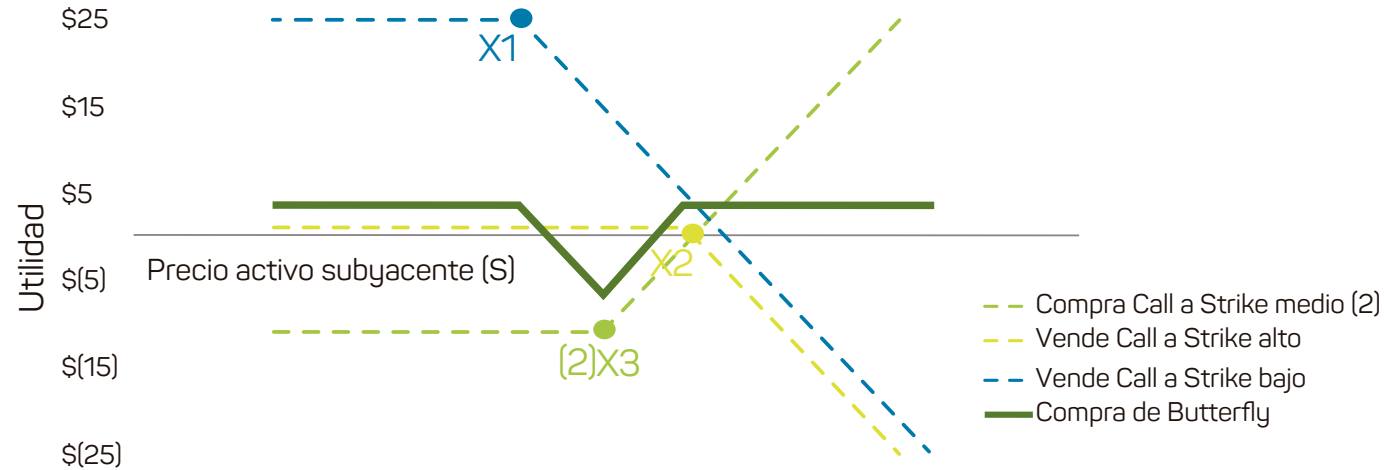
**Cuándo usarlo:** Cuando el mercado está a un nivel en el cual el inversionista no está seguro de qué dirección va a tomar y espera una volatilidad altamente significativa.

**Utilidades:** Ilimitadas. La estrategia obtiene ganancias incrementales si al vencimiento el precio del subyacente está por fuera del rango de la cuna.

**Pérdidas:** Limitadas. La estrategia incurre en pérdidas si al vencimiento el precio del subyacente está dentro del rango de la cuna.

## Alta Volatilidad / Venta de Butterfly

Vender un **Butterfly** es conveniente cuando el inversionista tiene expectativas de alta volatilidad sin importar la dirección del activo subyacente. Al contrario de las estructuras anteriores, un Butterfly tiene límite de utilidad, lo que permite tener rangos más estrechos y aumentar la posibilidad de obtener ganancias.



### Estructura

**Venta:** (gráfico)  
Compra de dos Call Strike

Venta de Call con un Strike alto  
Venta de Call con un Strike bajo

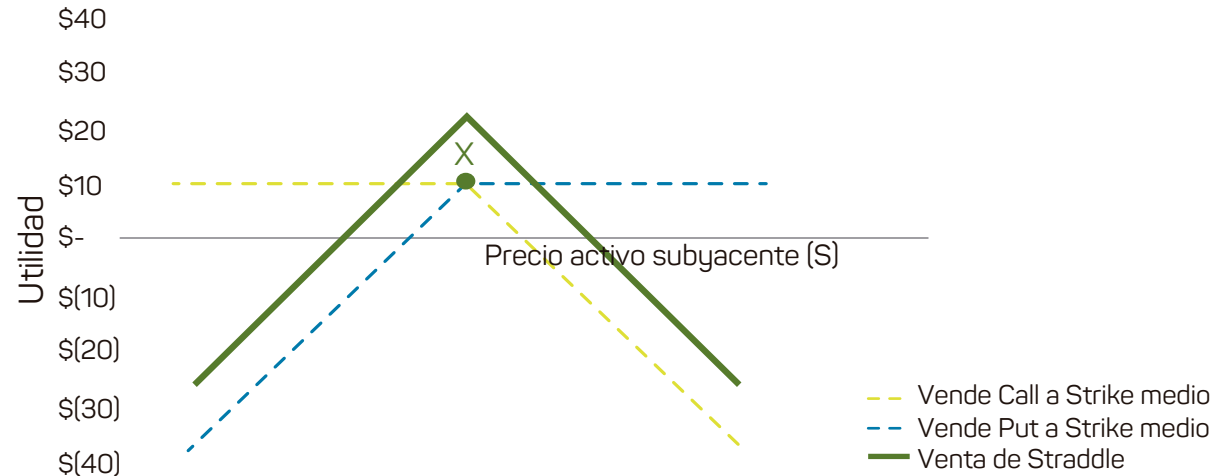
**Cuándo usarlo:** Cuando el mercado está debajo de X3 o encima de X2 y la posición está sobrevalorada. Es especialmente recomendable cuando el vencimiento está cerca y se espera un movimiento inminente del precio del subyacente.

**Utilidades:** Limitadas. La estrategia obtiene ganancias máximas por fuera del cono central, la estrategia puede ser asimétrica en sus "alas".

**Pérdidas:** Limitadas. La estrategia incurre en pérdidas si al vencimiento el precio del subyacente está dentro del rango del cono.

## Baja Volatilidad / Venta de Straddle

Vender un **Straddle** es conveniente cuando se tienen expectativas de baja volatilidad y se espera que el precio del subyacente se mantenga en un rango de precios.



### Estructura

**Venta:** (gráfico)

Venta de una Call a Strike medio  
Venta de una Put a Strike medio

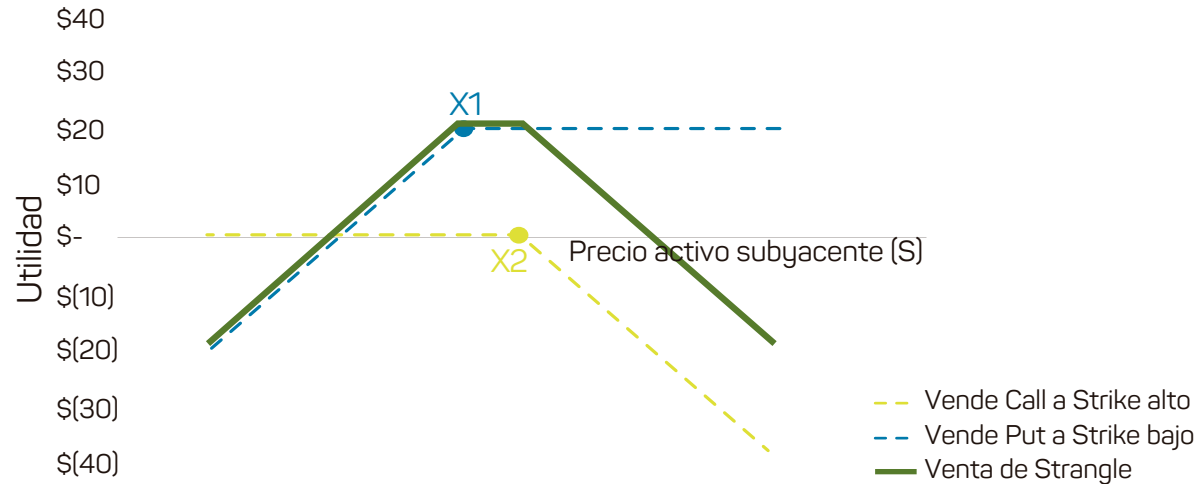
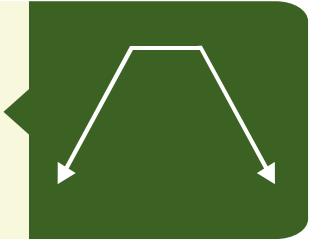
**Cuándo usarlo:** Cuando el inversionista espera baja volatilidad del precio del subyacente. Dado que se está corto en las opciones la estrategia es ganadora siempre que se mantenga la estabilidad del precio.

**Utilidades:** Limitadas. La estrategia obtiene ganancias siempre que el precio del subyacente se mantenga dentro del rango del cono.

**Pérdidas:** Ilimitadas. La estrategia incurre en pérdidas incrementales si al vencimiento el precio del subyacente está por fuera del rango del cono.

## Baja Volatilidad / Venta de Strangle

Vender un **Strangle** es conveniente cuando las expectativas sobre el activo subyacente es que se mantenga en un rango de precio con baja volatilidad. Se requiere de una mayor volatilidad para incurrir en pérdidas. El ingreso de vender el Strangle es menor al de Straddle.



### Estructura

**Venta:** (gráfico)

Venta de una Call a Strike alto  
Venta de una Put a Strike bajo

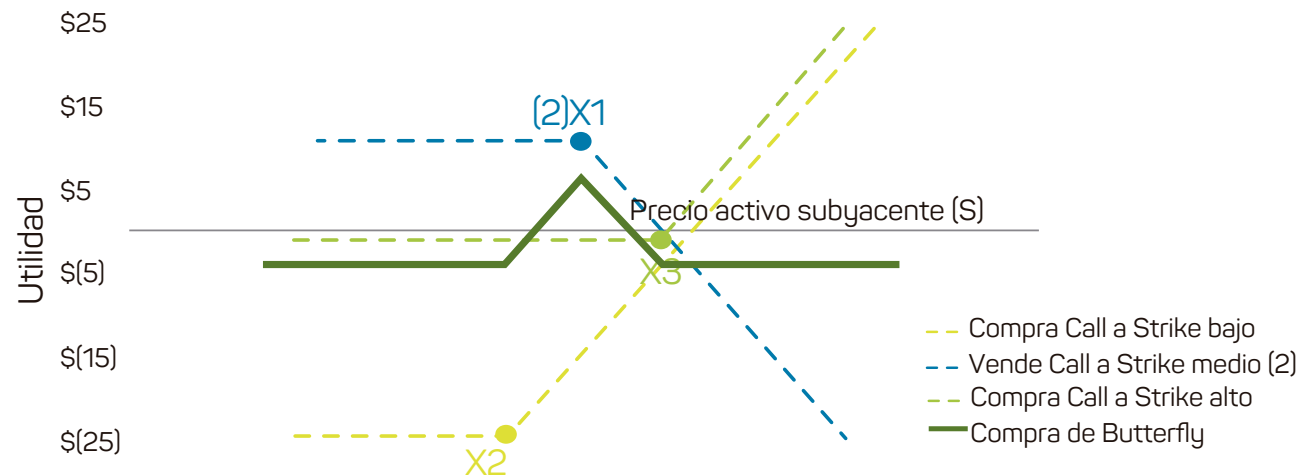
**Cuándo usarlo:** Cuando el inversionista espera poco movimiento del precio del subyacente pero no se descarta cierta volatilidad del mismo. Dado que se está corto en las opciones la estrategia es ganadora siempre que se mantenga la estabilidad del precio.

**Utilidades:** Limitadas. La estrategia obtiene ganancias siempre que el precio del subyacente se mantenga dentro del rango de la cuna.

**Pérdidas:** Ilimitadas. La estrategia incurre en pérdidas incrementales si al vencimiento el precio del subyacente está por fuera del rango de la cuna.

## Baja Volatilidad / Compra de Butterfly

Comprar un **Butterfly** es conveniente cuando se espera que el activo subyacente se mantenga en un rango de precio con baja volatilidad. Al contrario de las estructuras anteriores, un Butterfly tiene límite de pérdidas.



### Estructura

**Compra:** (gráfico)  
Compra de una Call a Strike bajo

Venta de dos Call a Strike medio  
Compra de una Call a Strike alto

**Cuándo usarlo:** Es una de las pocas estrategias que se utilizan para el largo plazo.

**Utilidades:** Limitadas. La estrategia obtiene ganancias siempre que el precio del subyacente se mantenga dentro del rango del cono.

**Pérdidas:** Limitadas. Se incurre en pérdidas cuando el subyacente está por fuera del cono central, la estrategia puede ser asimétrica en sus "alas".

## Opciones TRM

“La Bolsa de Valores de Colombia S.A., manifiesta expresamente que el presente material tiene propósitos educativos e informativos exclusivamente. Este documento no contiene ningún consejo sobre la operación del Mercado de Derivados y la aplicación de las estrategias mencionadas es responsabilidad única de quien las utiliza y no de **bvc**. Los reglamentos de **bvc** que regulan el Mercado de Derivados y las normas expedidas para este mercado por las autoridades competentes, constituyen la fuente oficial para consultar las especificaciones vigentes de los contratos y su regulación aplicable.”





Bolsa de Valores de Colombia

Para más información ingrese a:  
[www.tradersbvc.com.co](http://www.tradersbvc.com.co)