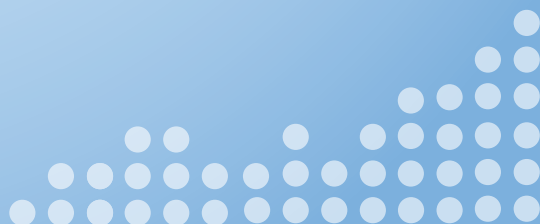


Futuros Estandarizados sobre acciones



Conozca en tres pasos qué son los futuros de acciones,
sus características, usos y beneficios.



¿Qué es un futuro de acciones?



Los futuros sobre acciones son instrumentos financieros donde se pacta la compra o venta de una acción a futuro, acción conocida como activo subyacente. Todos los futuros sobre acciones ofrecidos por la bvc tienen unas características estandarizadas.



Dentro del contrato está definido

| | |
|--|--|
| | <p>Fecha de vencimiento: Es la fecha en la cual vence el contrato de futuro. Los contratos sobre acciones tienen vencimientos trimestrales (marzo, junio, septiembre y diciembre).</p> |
| | <p>Liquidación: Llegada la fecha de vencimiento el contrato futuro, este puede tener liquidación por diferencias o liquidar con la entrega física del activo subyacente, es decir, la entrega de acciones. Esto último aplica solo para algunas acciones.</p> |
| | <p>Garantía: Porcentaje de garantía exigida por la CRCC sobre el valor de la posición y que puede variar en función de la volatilidad de la acción.</p> |
| | <p>Tamaño del contrato: El tamaño del contrato está definido por la bvc y para el caso de los futuros sobre acciones es de 1.000 acciones.</p> |

% de garantía

El % de garantía dependerá de cada acción.
La garantía será entregada a la Cámara de Riesgo Central de Contraparte

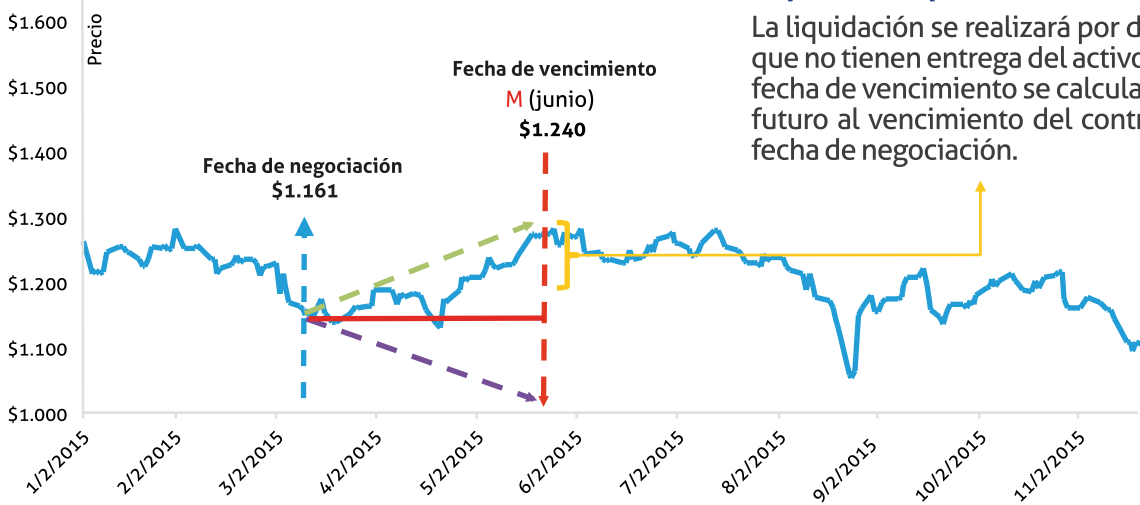


Cada vez que se quiera comprar o vender un Futuro se deberá entregar el % de garantía, el cual es el mismo tanto para compras como para ventas



Liquidación del contrato futuro:

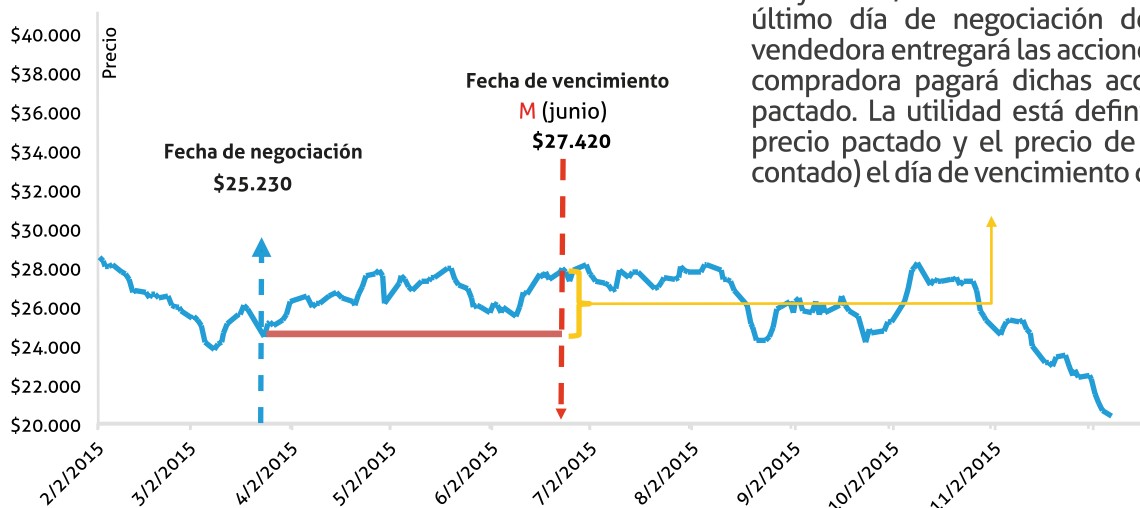
Futuro Acción A



Liquidación por diferencias

La liquidación se realizará por diferencias cuando son futuros que no tienen entrega del activo subyacente, es decir, que a la fecha de vencimiento se calculará la diferencia entre el precio futuro al vencimiento del contrato y el precio pactado en la fecha de negociación.

Futuro Acción B



Liquidación por entrega

La liquidación se realizará con la entrega del activo subyacente, la cual se realiza 3 días hábiles después del último día de negociación del contrato futuro. La parte vendedora entregará las acciones correspondientes y la parte compradora pagará dichas acciones al precio inicialmente pactado. La utilidad está definida por la diferencia entre el precio pactado y el precio de cierre del spot (mercado de contado) el día de vencimiento del contrato.

Julián tienes dos opciones de inversión:

1. Invertir en el Mercado de Contado
2. Invertir en el Mercado de Derivados

Veamos un ejemplo



Julián tiene un dinero ahorrado y quiere comprar acciones de una de las principales empresas colombianas.



SCB

Se dirige a su comisionista de bolsa para realizar la compra y como alternativa le ofrecen comprar futuros sobre la acción de esta empresa.



El comisionista le explica a Julián que mediante el Mercado de Derivados (futuro de la acción) podrá realizar la misma compra de acciones con un menor monto invertido, obteniendo los beneficios del apalancamiento.

1. Comprando acciones en el Mercado de Contado:



Julián podría comprar 1.000 acciones a un precio de \$3.000 por acción



\$3.000 x 1.000 acciones

Inversión = Posición



\$3.000.000

2. Comprando Futuro sobre Acciones:

Para que Julián tenga la misma posición que en el Mercado de Contado puede:



Comprar un contrato Futuro equivalente a 1.000 acciones a un precio de \$3.000 depositando en la CRCC una garantía

Posición (P)



Inversión (I)

F = Precio del Futuro
C = Número de contratos
T = Tamaño del contrato

$$P = F \times C \times T$$

$$P = \$3.000 \times 1.000 \text{ acciones} \times 1$$

$$P = \$3.000.000$$

G = Garantía

$$I = P \times G$$

$$I = \$3.000.000 \times 15\%$$

$$I = \$450.000$$

¿De dónde surge el precio de un futuro de una acción?



Ofrece Futuros sobre 21 de las principales acciones del mercado, de igual manera existe un futuro sobre el índice accionario más importante del mercado local: el COLCAP

$$F = S_0 \times (1+r)^T$$

Recuerda que como estas comprando a Futuro debes tener en cuenta el valor del dinero en el tiempo.

| | | | | | | |
|---|---|--------------------------------|---|-----------------------------------|--------------|---------------------------------|
| F | = | S₀ | x | (1+r) | [^] | T |
| Precio del futuro de la acción \$3.050 | | Precio de la acción \$3.000 | | (1+ tasa de interés) (1+6,84%) | | El plazo del contrato 90/360 |

¿Qué oportunidades de negocio o inversión generan los futuros sobre acciones?

Con los Derivados se puede

Especular

Cubrir

Arbitrar

Usos y beneficios de los futuros de acciones:


Especulación


Un especulador busca obtener el mejor retorno encontrando oportunidades de corto plazo ante las variaciones de precios. Los futuros sobre acciones le brindan a los inversionistas oportunidades de inversión en cualquier escenario de mercado.

Veamos un ejemplo



Julián tiene la expectativa de que el precio de la acción se valore en 3 meses. Tiene dos posibilidades de inversión:

Invertir en el Mercado de Contado 

Invertir en el Mercado de Derivados invirtiendo solo el valor de la Garantía 

Mercado de contado



Desembolso del valor de las acciones:

1.000 acciones x \$3.000

\$3.000.0000

Valorización de las acciones:

1.000 acciones x \$3.200

\$3.200.0000

Utilidad obtenida:

\$3.200.000 - \$3.000.000

\$200.0000

Rentabilidad periódica:

\$200.000 / \$3.000.000

7%



Mercado de Derivados



Desembolso del valor de la garantía:

1.000 acciones x \$3.000

$\$3.000.0000 \times 15\%$

\$450.000

Valorización de las acciones:

1.000 acciones x \$3.200

\$3.200.000

Utilidad obtenida:

$\$3.200.000 - \$3.000.000$

\$200.000

Rentabilidad periódica:

$\$200.000 / \450.000

44%



Rentabilidad en
el Mercado
de Derivados:
44%

Rentabilidad en
el mercado
de contado:
7%

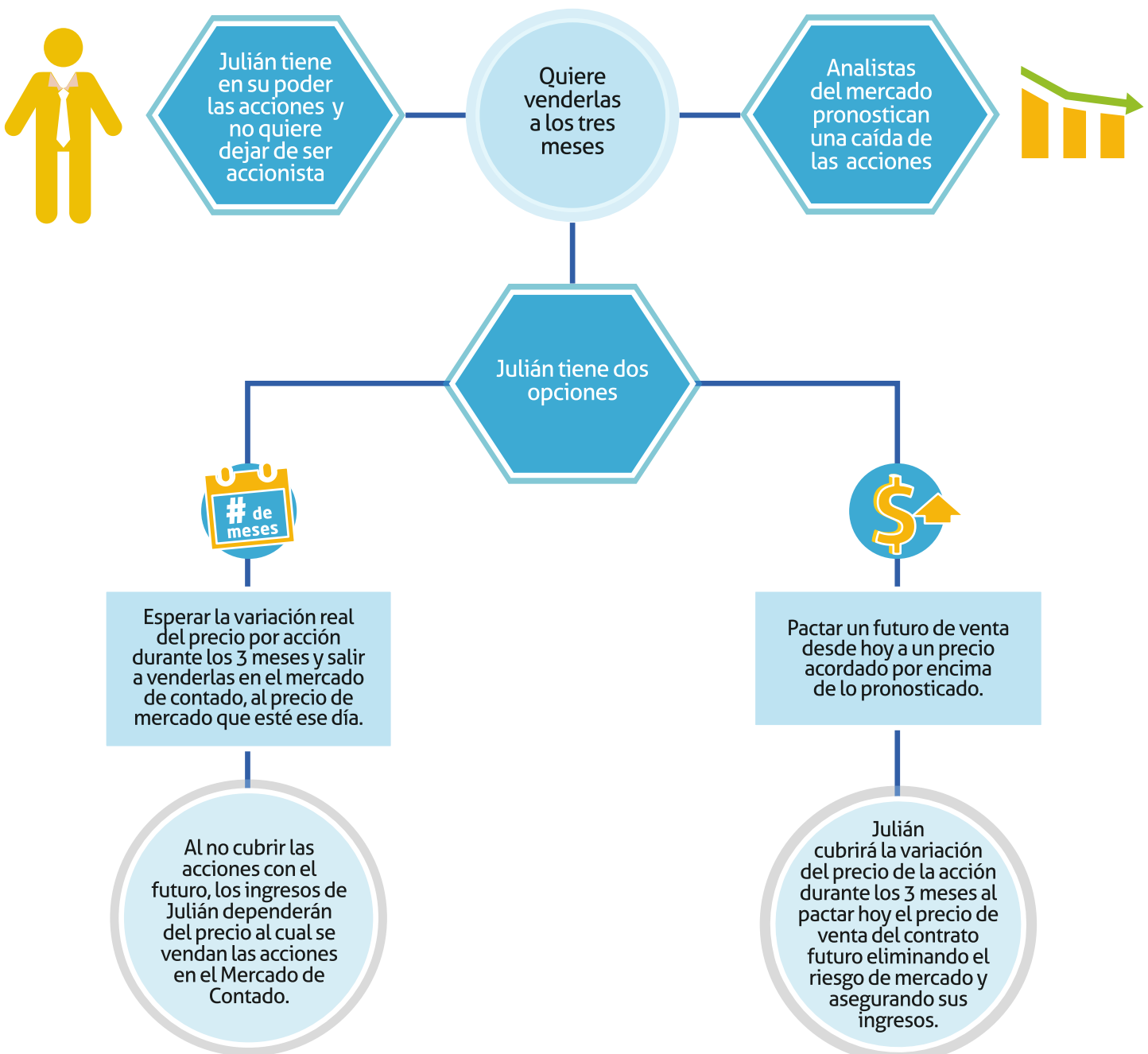


La mayor rentabilidad del mercado de Derivados se explica por el apalancamiento, mediante el cual se pueden maximizar las ganancias pero de igual manera las pérdidas, si no se hace el correcto análisis de mercado.

Cobertura

Los inversionistas encontrarán oportunidades de mitigar sus riesgos en cualquier escenario mediante los futuros de acciones, cubriendo su portafolio ante subidas y caídas de precios.

Veamos un ejemplo



Ejemplo

Julián tiene en su poder las acciones y los analistas del mercado pronostican una caída de las acciones, sin embargo él quiere mantener su portafolio de acciones.

Precio de la acción hoy:

\$3.000

Precio pronosticado por el mercado en 3 meses:

\$2.500

Si el pronóstico del mercado se cumple y la acción cae \$500, Julián perderá por sus 1.000 acciones \$500.000

| | |
|-------------------------|-------------------|
| \$3.000 x 1000 acciones | \$3.000.000 |
| \$2.500 x 1000 acciones | \$2.500.000 |
| | -\$500.000 |

Para cubrir su posición en acciones, Julián podrá:



Julián vende hoy un futuro de acciones a un precio de \$3.100

Cubrirá su posición en acciones durante 3 meses.

Es decir:

\$3.000 x 1.000 acciones

\$3.000.000

Venta de un futuro sobre acciones

\$3.100 x 1.000 acciones = \$3.100.000

Llegada la fecha de vencimiento del contrato de futuro se realizará la venta de las 1.000 acciones al precio pactado

Julián ganará \$100.000

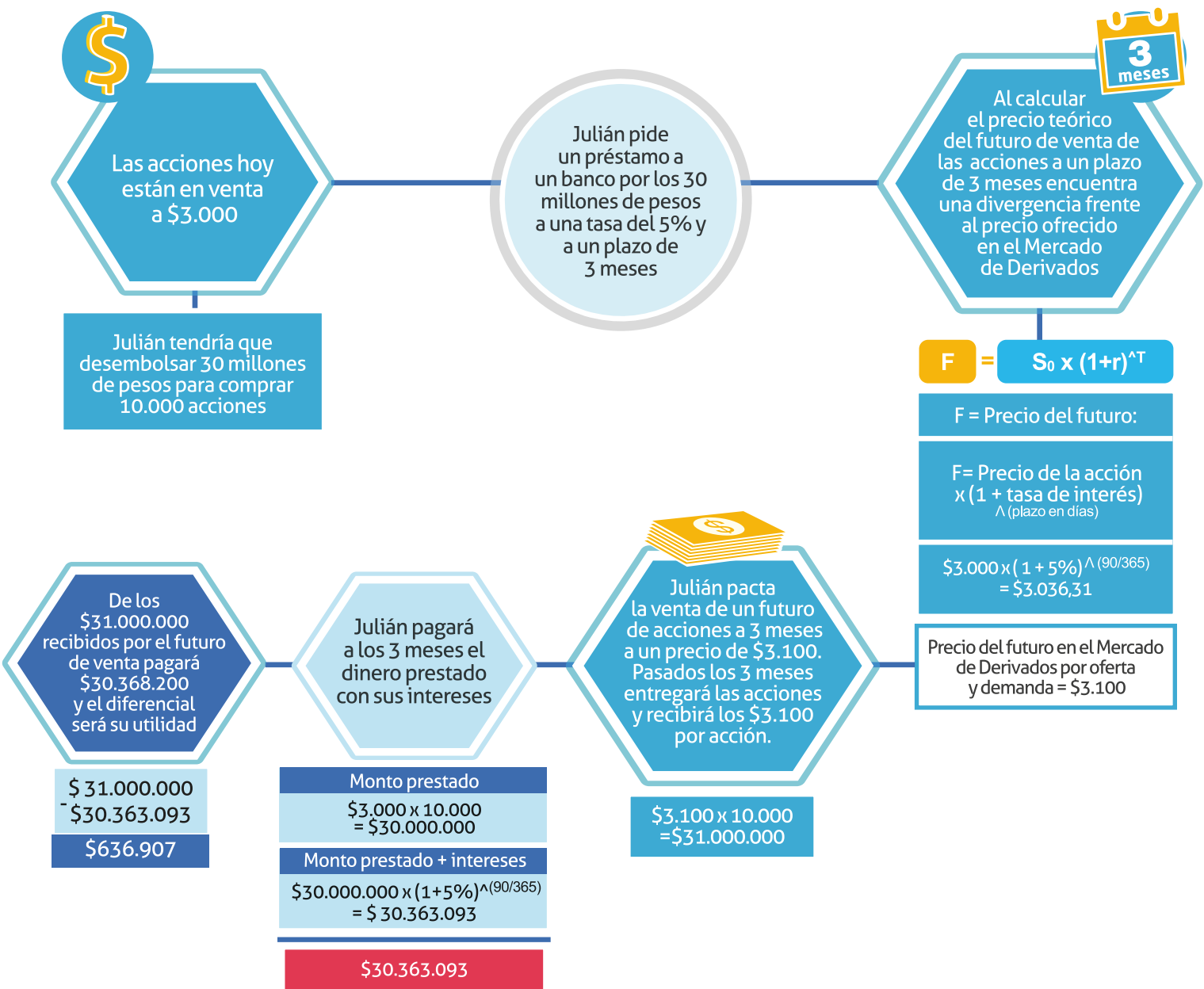
Como su nombre lo indica, la estrategia de cobertura le permite al inversionista cubrir pérdidas ante escenarios de caídas de precio.

Arbitraje

El arbitraje es una estrategia que le permite al inversionista aprovechar las imperfecciones del mercado sin realizar ninguna inversión inicial y sin asumir riesgos de mercado.

Veamos un ejemplo

Julián, sin tener hoy las acciones ni el dinero para comprarlas, puede operar simultáneamente en el mercado de contado y en el Mercado de Derivados fondeando su posición y obteniendo una rentabilidad sin asumir un alto riesgo.



Julián recibirá \$631.800 de utilidad en 3 meses sin tener el dinero inicial de la inversión y sin correr ningún riesgo de mercado, pues realizó toda la estrategia desde hoy sin importar las variaciones del precio de la acción y del precio del futuro de la acción durante los 3 meses. Toda la operación está acordada desde el momento inicial.



Conoce más en: www.bvc.com.co



VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

