

PROGRAMA DE CURSO

Nombre del Curso	: EAM334 OPCIONES Y FUTUROS
Créditos	: 10
Carácter	: Optativo
Requisitos	: Dirección Financiera I
Profesores	: Carlos Budge
Horario	: 18:00 a 21:00 hrs.

DESCRIPCION Y OBJETIVOS

Los instrumentos derivados han pasado a ser un elemento básico en la enseñanza de temas financieros, proceso que ha sido acelerado por la creciente difusión del tema en círculos académicos, los continuos progresos en la modelación matemática y en las capacidades computacionales, y la ocurrencia cada vez más frecuente de aplicaciones prácticas diversas e imaginativas.

Este curso tiene como objetivo principal cubrir futuros y forwards, por una parte, y opciones, por la otra. Los primeros constituyen los que se llama instrumentos derivados simples, o de primera generación, pero su difundido uso hace imprescindible su comprensión. En estos productos, el curso cubrirá futuros transados en bolsa, forwards, FRA's, y swaps. Por otra parte, las opciones son instrumentos derivados más complejos, y por lo mismo más entretenidos de estudiar. Su difusión en nuestro país es aún bastante reducida, pero su importancia en los mercados mundiales es enorme.

La orientación del curso está dada por las implicancias financieras de los derivados, y no por su tratamiento matemático. Sin embargo, los alumnos con mayor dominio del cálculo y las estadísticas podrán sacar más provecho de las lecturas asignadas.

El curso se dividirá en tres unidades, cubriéndose los temas que se señalan a continuación:



I. FUTUROS

Clase 1

Materias:

- Orígenes e historia
- Características de los contratos de futuros
- Estandarización
- La Cámara de Compensación (Clearing House)

Lecturas:

Hull (1): pp. 1-4; 19-33

Clase 2

Materias:

- Márgenes
- Formación de Precios: Almacenables vs. No Almacenables
- El Precio del Almacena e y la Base Intertemporal
- Existencia de sesgos en precios futuros
- Hedging

Lecturas:

Hull (1): pp. 33-42; 89-119

Tomek y Gray (ver bibliografía)

Working (ver bibliografía)

II. FORWARDS Y SWAPS

Clase 3

Materias:

- Elementos Básicos
- Forwards en activos que no generan ingreso
- Forwards en activos que generan ingreso fijo
- Forwards en activos que generan un tasa de retorno fija
- Forwards de commodities
- Forwards de monedas

Lecturas:

Hull (1): pp. 42-47; 51-88

Clase 4

Materias:

- El Efecto Internacional de Fisher
- El Mercado Internacional
- Formación de precios; Ejemplos
- El Mercado Local
- Forwards UF-Dólar
 - Valoración, Efecto del Encaje y Efecto de la diferencia Observado: Spot; Ejemplos.
- Forwards Peso-Dólar
 - Valoración; Ejemplos.



Clase 5

Materias:

- Forwards de tasa de interés (FRA's)
- Curvas cero cupón
- Duration y sus limitantes
- Swaps de tasa de interés: Valoración
- Swaps de monedas: Valoración

Lecturas:

Hull (1): pp. 121-186

III. OPCIONES

Clase 6

Materias:

- Aspectos generales
- Posiciones Básicas
- Flujos a término
- Diagramas de flujo
- Factores que afectan su precio
- Relaciones de precio de opciones de acciones
- Límites superiores e inferiores para su precio
- Ejercicio anticipado

Lecturas:

Hull (1): pp. 189-214; 217-232

Clase 7

Materias:

- Paridad Put-Call
- Fundamentos del modelo de valoración
- Las fórmulas de Black & Scholes
- Caps

Lecturas:

Hull (1): pp. 232-239; 283-303; 311-348; 425-443

Clase 8

Materias:

- La volatilidad
- Hedging en Opciones
- Estrategias de trading

Bibliografía:

Hull (2): pp. 245-261; 349-382



MBA-UC

Clase 9

Aplicación Práctica: Juego de Negocios de Opciones

Profesor: Henry Rudnick V. de W.

Clase 10

Aplicación Práctica: Juego de Negocios de Opciones

Profesor: Henry Rudnick V. de W.

Clase 11

Aplicación Práctica: Juego de Negocios de Opciones

Profesor: Henry Rudnick V. de W.

BIBLIOGRAFIA

(1) Hull, John C. (1995) **Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones**, Prentice Hall, 2^a ed.

(2) Hull, John C. (1993) **Options, Futures, and Other Derivative Securities**, Prentice Hall, 2nd ed.

Tomek, William, y Gray, Roger (1970) Temporal Relationships Among Prices on Commodity Futures Markets, American Journal of Agricultural Economics, Vol. 52, N°3 (August).

Working, Holbrook (1949) The Theory of Price of Storage, American Economic Review, pp. 1254-1262 (December)

EVALUACIONES

1^a Prueba 40%

2^a Prueba 60%