



# Contratos de opciones sobre futuros Agropecuarios



## Contratos de opciones sobre futuros



Es un contrato a través del cual el comprador adquiere el derecho, pero no la obligación, de comprar o de vender un contrato de futuro a un precio determinado, durante un lapso de tiempo, a cambio del pago de una prima.



## Tipos de contratos de opciones



## Tipos de contratos de opciones

- Opciones CALL = Opción de compra

Es un contrato a través del cual el comprador adquiere el derecho, pero no la obligación, de comprar un contrato de futuro a un precio determinado, durante un lapso de tiempo, a cambio del pago de una prima. El vendedor tiene la obligación de vender un contrato de futuro.



## Tipos de contratos de opciones

- Opciones PUT = Opción de venta

Es un contrato a través del cual el comprador adquiere el derecho, pero no la obligación, de vender un contrato de futuro a un precio determinado, durante un lapso de tiempo, a cambio del pago de una prima. El vendedor tiene la obligación de comprar un contrato de futuro.



## Tipos de contratos de opciones

### CALL

Comprador derecho a comprar un contrato de futuro

Vendedor obligado a vender un contrato de futuro

### PUT

derecho a vender un contrato de futuro

obligado a comprar un contrato de futuro



# Clasificación de las opciones

## Según el Derecho que otorgan:

- Opciones de compra – CALL
- Opciones de venta - PUT

## Según la naturaleza del Activo Subyacente:

- Opciones sobre Acciones
- Opciones sobre Divisas
- Opciones sobre Índices
- Opciones sobre Commodities

## Según el tipo de contrato sobre el cuál se instrumentan:

- Opciones sobre contado
- Opciones sobre forward
- **Opciones sobre futuros**

## Según el momento en que se pueden ejercer:

- Sólo el día de vencimiento (Europeas)
- Cualquier día hasta el vencimiento (Americanas)



## Partes que componen los contratos de opciones

- **Comprador:** Paga la prima y adquiere el derecho pero no la obligación.
- **Vendedor:** Cobra la prima y tiene la obligación.
- **Strike o precio de ejercicio:** Es el precio asegurado.
- **Prima:** Es el costo que se paga/cobra por el derecho. Es el que se negocia en los sistemas de negociación.
- **Fecha de vencimiento:** Expiración del contrato.





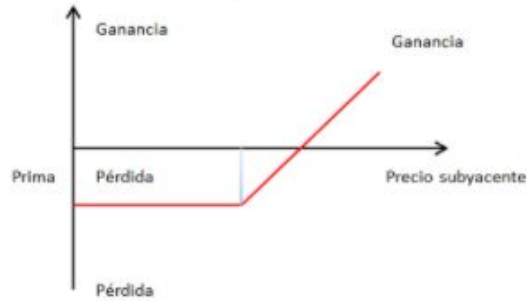
## Terminología de los contratos de opciones

- **At the money (ATM):** Precio del subyacente (PS) es igual al precio de ejercicio (PE).  $PS=PE$
- **Out of the money (OTM):** La opción no tiene valor intrínseco.  
CALL  $PS < PE$     PUT  $PS > PE$
- **In the money (ITM):** La opción tiene valor intrínseco.  
CALL  $PS > PE$     PUT  $PS < PE$

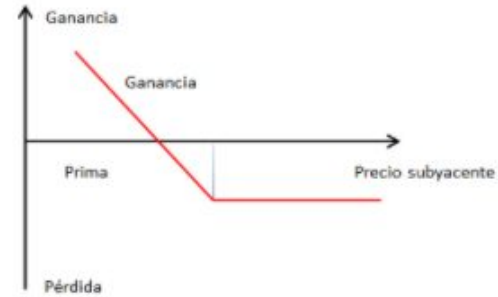


## Ganancias y pérdidas en los contratos de opciones

Compra call



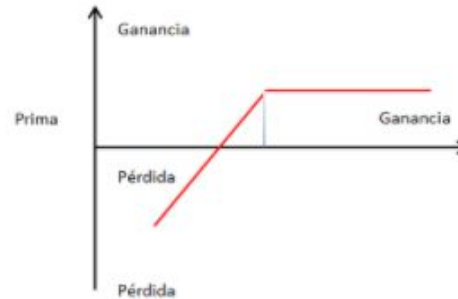
Compra put



Venta call



Venta put



# GRAFICAMENTE OPCIONES Como el Seguro de un auto



comprador  
PAGA PRIMA

ADQUIERE EL **DERECHO**  
A RECIBIR EL  
VALOR DEL AUTO  
SI HAY SINIESTRO



VALOR DEL AUTO  
A ASEGURAR CONTRA  
DESTRUCCION

NEGOCIAN PRIMA



vendedor  
COBRA PRIMA

TIENE LA **OBLIGACION**  
DE RESTITUIR  
EL VALOR DEL AUTO  
SI HAY SINIESTRO

# GRAFICAMENTE OPCIONES Como el Seguro de precio



comprador  
PAGA PRIMA



PRECIO ASEGURADO DE  
COMPRA O DE VENTA  
(PRECIO DE EJERCICIO)



vendedor  
COBRA PRIMA

ADQUIERE EL **DERECHO**  
**PERO NO LA OBLIGACION**  
A COMPRAR O VENDER

TIENE LA **OBLIGACION**  
DE COMPRAR O VENDER

NEGOCIAN PRIMA

# Cancelación de Contratos de Opciones

1.- Ejercicio

2.- Compensación

3.- Expiración del plazo de vigencia



## Especificaciones técnicas contratos de opciones

ESPECIFICACIÓN/PRODUCTO	SOJA	TRIGO	MAÍZ
Tipo	CALL y PUT		
Activo Subyacente	Un contrato de futuro		
Tamaño del contrato	100 Toneladas		
Moneda de Negociación	Dólares estadounidenses		
Strikes o Precios de ejercicio	Son fijados en dólares por tonelada, con intervalos de USD 4		
Vencimiento y último día de Negociación	Rueda anterior a las últimas 5 ruedas del mes anterior del contrato		
Plazo de ejercicio	Desde el registro hasta la rueda anterior a las últimas 5 ruedas del mes anterior del contrato		
Tick Mínimo de la prima	USD 0,10 por Tn.		
Series (Meses listados)	18 meses futuro calendario		
Derechos de mercado	0,30 % de PxQ (Valor de la prima) Tope de USD 10		
Garantías (Márgenes)	Según cámara compensadora		

# Ejemplo de Cobertura a la baja

## COBERTURA CON COMPRA DE PUT Mercado en Baja (Ejercicio)

### MERCADO DE FUTUROS

OCTUBRE Trigo enero cotiza a U\$S 330,-  
 Compra de PUT de Trigo enero  
 a precio de ejercicio U\$S 320,- Prima U\$S  
 3,-

### MERCADOS DE FUTUROS

DICIEMBRE Trigo enero cotiza a U\$S 310,-  
 Ejerce la opción y registra un contrato de venta  
 trigo enero a U\$S 320,-  
 Sale por compensación obtiene una ganancia de  
 u\$10.-



### MERCADO FISICO

Venta	u\$S	310,-
Rdo. futuros	u\$S	10,-
Precio de Vta	u\$S	320,-

### Menos

costo de la opción	u\$S	3,-
Precio final de Vta.	u\$S	317,-

# Ejemplo de Cobertura a la baja

## COBERTURA CON COMPRA DE PUT Mercado en Suba

### (Expiración)

#### MERCADO DE FUTUROS

OCTUBRE Trigo enero cotiza a U\$S 330,-  
 Compra de PUT de Trigo enero  
 a precio de ejercicio U\$S 320,- Prima U\$S  
 3,-

#### MERCADOS DE FUTUROS

DICIEMBRE Trigo enero cotiza a U\$S 340,-  
 Deja expirar la opción.



#### MERCADO FISICO

Venta u\$S 340.-

Menos

costo de la opción u\$S 3.-

Precio final de Vta. u\$S 337.-



# Ejemplo de Cobertura al alza

## COBERTURA CON COMPRA DE CALL Mercado en suba (Ejercicio)

### MERCADO DE FUTUROS

Noviembre Soja Mayo cotiza a U\$S 370,-  
 Compra de CALL de Soja Mayo  
 a precio de ejercicio U\$S 380,- Prima U\$S  
 3,-

### MERCADOS DE FUTUROS

En Abril Soja Mayo cotiza a U\$S 390,-  
 Ejerce la opción y registra un contrato de  
 compra de Soja Mayo a U\$S 380,-  
 Sale por compensación obtiene una ganancia de  
 u\$10.-



### MERCADO FISICO

Compra	u\$S	390,-
Rdo. futuros	u\$S	10,-
Precio de Cpra	u\$S	380,-

Mas

costo de la opción	u\$S	3,-
Precio final de Cpra	u\$S	383,-

## Ejemplo de Cobertura al alza

# COBERTURA CON COMPRA DE CALL Mercado en baja (Expiración)

### MERCADO DE FUTUROS

Noviembre Soja Mayo cotiza a U\$S 370,-  
 Compra de CALL de Soja Mayo  
 a precio de ejercicio U\$S 380,- Prima U\$S  
 3,-

### MERCADOS DE FUTUROS

En Abril Soja Mayo cotiza a U\$S 360,-  
 Deja expirar la opción.



### MERCADO FISICO

Compra u\$S 360,-

Mas

costo de la opción u\$S 3,-  
 Precio final de Cpra u\$S 363,-



# Muchas Gracias

Lic. Federico Cavarozzi  
[fcavarozzi@matbarofex.com.ar](mailto:fcavarozzi@matbarofex.com.ar)

