



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL
FACULTAD DE ECONOMIA Y NEGOCIOS
 EXAMEN FINAL DE INGENIERIA FINANCIERA – 2012 II – P383



NOMBRES COMPLETOS: _____ MATRICULA #: _____

"Como estudiante de la FEN me comprometo a combatir la mediocridad y actuar con honestidad, por eso no copio ni deajo copiar".

Firma de Compromiso del Estudiante

- ¿Cuáles son los seis factores que determinan el precio de una Opción?, Describa en sus propias palabras las características de tres de ellos. (10 puntos)
- ¿Qué entiende Ud. por el valor **Delta** de una Opción? indique sus características, y ¿Qué significa que una Opción tenga un valor Delta de 0,80? (10 puntos)

- Suponga que las acciones de AOL valen actualmente \$50. Usted, como inversor piensa que es improbable que vaya a haber un movimiento significativo en el precio durante los seis meses siguientes. Por lo que decide hacer una estrategia tomando en cuenta que los precios de las Opciones CALLS vcto. seis meses son: Precio de ejercicio (E) = \$45, Valor de la Prima (X) = \$6; E = \$47,50, X=\$4; E = \$52,50, X = \$2; E = \$55, X = \$0,5. ¿Calcule el resultado de la **Estrategia** utilizada? y Realice el **GRÁFICO** respectivo de la estrategia resultante. (20 puntos)

USD	Cotización	40	45	47.5	52.5	55	60
	Prima						
	Precio de Ejercicio						
CALL	Precio de C/V						
	Resultados Netos						
	Prima						
	Precio de Ejercicio						
CALL	Precio de C/V						
	Resultados Netos						
	Resultados ¿????						

ESTA TABLA ES SOLO REFERENCIA

- El precio de las acciones seis meses antes del vencimiento de una opción es de \$30, el precio de ejercicio de la opción es de \$25, la tasa de interés libre de riesgo es del 4,74% anual, y la volatilidad es del 18,38% anual. ¿Calcule el valor de las primas de las opciones CALL y PUT según el modelo de Black & Scholes? (20 puntos)
- Suponga que Usted el 24/01/2013 posee la siguiente cartera de títulos en el Mercado de Valores, y existen expectativas de cierta corrección a la baja en las cotizaciones globales de la Bolsa española, debido a que determinados indicadores económicos no son buenos (inflación y precio del barril). A). ¿Qué posición tomaría en el mercado de Opciones Financieras para cubrir su cartera, si las opciones (ATM) sobre IBEX-35, vcto. Marzo, con precio de ejercicio de 8.000 tienen una prima de 120 euros?. B). ¿Cuál sería el resultado de la operación si en Marzo el valor de Mercado de la Cartera ha descendido un 4,64%, el precio Spot del IBEX-35 es de 7.300 y decide **ejercer**?. El multiplicador de la Prima es de 10 €. (20 puntos)

Títulos	Precio	Cantidad	Beta
ENDESA	40	11.000	0.783
REPSOL	30	10.000	0.549
BSCH	20	13.000	0.503

- Suponga que el 4 de Febrero de 2012 el BBVA concede a su compañía Ecuadorian Export (EE) un crédito a 5 años con una tasa de interés del LIBOR a tres meses más el 11% de margen, por un importe nominal de 300.000 USD. Al cabo de un año, Ud. como el Director Financiero de la compañía, debido a sus expectativas de oscilaciones de las tasas de interés, desea tener una tasa de interés fija para esta operación. Para ello, pacta un **SWAP** con First Boston el 4 de Febrero de 2013. El SWAP presenta las siguientes condiciones: (20 puntos)

Importe Nominal	Comprador	Vendedor	Duración	Tasa Fija	Tasa Variable
\$ 300.000	Compañía EE	First Boston	Del 4/02/2013 al 4/02/2017	7%	LIBOR90

Calcule la liquidación del SWAP, si el 4 / Mayo / 2013 (fecha de liquidación), la tasa de interés del LIBOR90 días es del 10%. Explique brevemente el proceso de pago a los bancos respectivos, **utilice también gráficos**.