

Multiple choice

- 1) Usted trabaja en un banco de inversión. Uno de sus principales clientes corporativos es compañía siderúrgica que recibe pagos de intereses por su cartera de deudores en pesos argentinos atados a una tasa fija del 55.5%, y afronta pagos por una significativa deuda por ampliación de planta indexada a CER, por un monto similar al total de su cartera de deudores.

Debido al contexto macroeconómico, el cliente expresa una visión pesimista del futuro, y sus analistas proyectan un aumento continuado de la inflación por encima de la tasa a la que cobra intereses. El cliente le solicita la creación de un derivado para mitigar su riesgo. ¿Qué derivado ofrecería?

- a) Call sobre bono indexado a CER
 - b) Índice sobre bonos de países emergentes
 - c) Swap de tasa de interés (cobrador tasa CER, pagador tasa fija 55.5% + spread)
 - d) Futuro de LEBAC
- 2) Usted trabaja en una mesa de dinero de un fondo común y tiene una significativa exposición en acciones del Banco Galicia. Cree que el precio podría caer, pero no desea vender la posición. ¿Qué curso de acción debería seguir?
- a) Comprar Call sobre acciones del Banco Galicia
 - b) Vender acciones del Banco Galicia, comprar contratos del futuro de Merval
 - c) Comprar Put sobre acciones del Banco Galicia
 - d) Entrar en una Repo donde entregue por efectivo las acciones del banco Galicia, y las recompre posteriormente pagando tasa del 2.5% USD + 250 bps
- 3) Uno de sus clientes como bróker es una acopiadora de granos cuyo principal negocio es exportar soja. El mismo, duda respecto a que se mantengan en el tiempo los actuales precios de los commodities, y quiere fijar un precio para sus exportaciones, que le permita la certeza de que cubrirá sus costos fijos. ¿Qué operación le sugiere?
- a) Venta futuro de soja
 - b) Compra futuro de soja
 - c) Compra forward de soja
 - d) Ninguna de las anteriores
- 4) Usted trabaja en una agencia de turismo local, que se especializa en tours de compras a Miami, y viajes de egresados y 15 años a Disney World. Su facturación consiste en la venta de los paquetes turísticos all-inclusive en ARS, y sus costos son principalmente el pago del costo en USD. ¿Qué operación realizaría para mitigar su riesgo cambiario?

- a) Venta futuro de dólar
 - b) Compra futuros de dólar**
 - c) Venta futuro de dólar
 - d) Todas las anteriores.
- 5) Como director de la banca corporativa de un banco comercial mediano, enfrenta un problema: tres años atrás se otorgó a una de las principales compañías generadoras de energía eléctrica un préstamo significativo en USD, el cual representa el mayor de la cartera del banco.
- Dicho préstamo se aplicó totalmente a inversión a largo plazo en bienes de capital para compensar años de desinversión. Sin embargo, el nuevo gobierno anuncia que los contratos que la empresa generadora con el eslabón distribuidor de energía, serán pesificados y regulados estrictamente.
- El equipo de riesgo crediticio evalúa lo mismo como un evento que podría derivar en serias dificultades para devolver el préstamo en moneda extranjera, y que aumenta sustancialmente las probabilidades de un impago. El comité de riesgo le exige que venda el préstamo en el mercado secundario con un material descuento.
- Usted está consciente de que ello generaría una pérdida significativa a reconocerse de inmediato, sin certeza de que efectivamente habrá un impago, y que dañaría significativamente la relación con el cliente.
- ¿Qué curso de acción debería seguir?
- e) Venta del préstamo en el mercado secundario secundario
 - f) Compra de un Credit Default Swap sobre la generadora de energía**
 - g) Venta de un Credit Default Swap sobre la generadora de energía
 - h) Compra de un Recovery Swap sobre la generadora de energía

Ejercicios prácticos

- 1) La mesa de dinero adquiere un swap de tasa de interés, cobrando tasa BADLAR + 300 bps y pagando una tasa fija del 23.37%. El ticket del trade puede encontrarse abajo:

Notional	100.000.000 ARS
Tasa Fija	23.37%
Tasa Variable	BADLAR + 300 bps
Tenor	5Y
Periodicidad	Anual
Fecha de inicio	1/6/2014
Fecha de vto.	1/6/2019

Teniendo en cuenta los siguientes valores de la tasa BADLAR durante el período 2014, calcular las ganancias o pérdidas totales generadas por la posición a lo largo de la vida del trade.

Fecha	BADLAR	BADLAR + 300 bps
01/06/15	20.37%	23.37%
01/06/16	28.29%	31.29%
01/06/17	19.77%	22.77%
01/06/18	30.44%	33.44%
01/06/19	51.05%	54.05%

- 1) El total surge de multiplicar el notional por la tasa variable (BADLAR + 300 bps) que cobra, y luego restarle el notional por la tasa fija que paga, para cada año.

Notional	100,000,000
Tasa Fija	23.37%

Fecha	BADLAR	BADLAR + 300 bps
01/06/15	20.37%	23.37%
01/06/16	28.29%	31.29%
01/06/17	19.77%	22.77%
01/06/18	30.44%	33.44%
01/06/19	51.05%	54.05%

	Cobra	Paga	Total
	FF Tasa Variable	FF Tasa Fija	FF Netos
Año 1	23,370,000	23,370,000	-
Año 2	31,290,000	23,370,000	7,920,000
Año 3	22,770,000	23,370,000	(600,000)
Año 4	33,440,000	23,370,000	10,070,000
Año 5	54,050,000	23,370,000	30,680,000
Resultado acumulado			48,070,000

2) Se **adquiere** un Put (opción de venta), cuyos datos se describen debajo:

Tipo	Put
Subyacente	Acción Banco Galicia
Prima	10
Precio de Ejercicio	100
Lote (acciones x opción)	1
Vencimiento	6/19/2019

a) Calcular las ganancias o pérdidas totales generadas por la posición si el precio de mercado de la acción al vencimiento es:

- i. 80
- ii. 110
- iii. 125

b) Indicar si al vencimiento la opción cuenta con valor tiempo.

2) a) El total surge de: Mín [- Prima; [(px ejercicio – px mercado)***tamaño lote**] – prima]

Resultado 1	10
Resultado 2	-10
Resultado 3	-10

En caso que el precio de mercado esté por encima del precio de ejercicio, no es conveniente ejercer el Put, por lo tanto, se habrá perdido lo pagado por la Prima (pérdida del titular de un Put), en este caso generará un **resultado negativo de 10 Pesos**.

b) Las opciones al vencimiento no tienen valor tiempo.