



TEST DE AUTOEVALUACIÓN

TEMA 7: Los productos derivados

1. Los derivados sirven:
 - a. Para gestionar el riesgo de mercado.
 - b. Para gestionar el riesgo específico.
 - c. Para gestionar el riesgo diversificable.
 - d. Todas las anteriores son ciertas.

2. En una compra-venta a plazo
 - a. El comprador tiene el derecho de comprar y el vendedor la obligación de vender.
 - b. El comprador tiene la obligación de comprar pero el vendedor tiene el derecho de vender y puede preferir no hacerlo.
 - c. El comprador tiene la obligación de comprar y el vendedor la obligación de vender.
 - d. Nadie queda obligado.

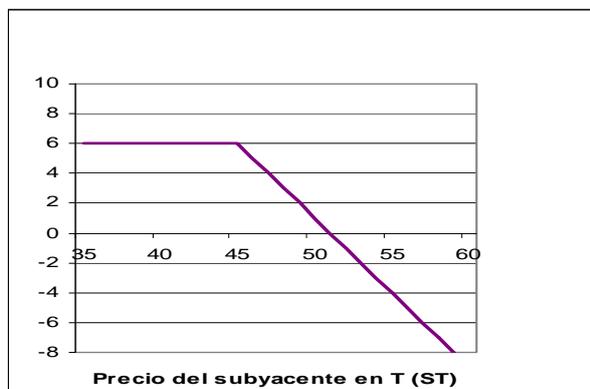
3. Un inversor se compromete hoy a vender unas acciones de Endesa dentro de un año a 16.7 euros. Si el precio dentro de un año es de 17.5 euros:
 - a. Gana 0.8 euros por acción.
 - b. Pierde 0.8 euros por acción.
 - c. Gana 0.8 euros por acción si el comprador decide ejercer el forward.
 - d. Pierde 0.8 euros por acción si el comprador decide ejercer el forward.

4. Suponga que tiene una opción de compra europea sobre las acciones de Gas Natural con precio de ejercicio de 14.5 por acción con vencimiento dentro de dos años, y ha pagado por cada opción 0.4 euros. Si el precio dentro de un año es respectivamente 14, 14.5 y 15 su posición neta de gastos de compra será:
 - a. -0.4, -0.4 y 0.1 euros respectivamente.
 - b. -0.9, -0.4 y 0.1 euros respectivamente.
 - c. -0.9, -0.4 y 0.9 euros respectivamente.
 - d. -0.9, 0 y 0.1 euros respectivamente.

5. Continuando con la pregunta anterior la posición neta del vendedor será:
 - a. 0.4, 0.4 y -0.1 euros respectivamente.
 - b. 0.9, 0.4 y -0.1 euros respectivamente.
 - c. 0.9, 0.4 y -0.9 euros respectivamente.
 - d. 0.9, 0 y -0.1 euros respectivamente.

6. El siguiente grafico corresponde a los pagos a vencimiento netos de gastos de:
 - a. Una put comprada
 - b. Una put vendida
 - c. Una call comprada

d. Una call vendida



7. Suponga que tiene una cartera de opciones sobre el IBEX35 compuesta por las opciones que se detallan debajo. Si hoy el IBEX35 está en 10275 ¿cuáles de sus opciones están "in", "out" y "at the money"?
- Una call con strike 10250 y vencimiento dentro de 6 meses.
 - Una call con strike 10300 y vencimiento dentro de un año
 - Una put con strike 10500 y vencimiento dentro de 6 meses
- I. In the money, II. In the money, III. In the money
 - I. In the money, II. Out of the money, III. In the money
 - I. In the money, II. Out of the money, III. Out of the money
 - I. Out of the money, II. Out of the money, III. Out of the money
8. El vendedor de una opción de venta americana:
- Está obligado a vender al precio de ejercicio fijado en cualquier fecha hasta el vencimiento.
 - Está obligado a vender al precio de ejercicio en la fecha de vencimiento.
 - Está obligado a comprar al precio de ejercicio en cualquier fecha hasta el vencimiento.
 - Está obligado a comprar al precio de ejercicio en la fecha de vencimiento.
9. Para valorar productos derivados hay que formar una cartera replica, que será:
- Una cartera con el mismo nivel de riesgo que el derivado.
 - Una cartera formada por activos financieros de similar nivel de riesgo que el derivado.
 - Una cartera con el mismo nivel de riesgo no diversificable que el derivado.
 - Una cartera diversificada con el mismo nivel de riesgo no diversificable que el derivado.
10. Supongamos que hoy es el 1 de enero del año 2015 y usted tiene la obligación de comprar acciones de Telefónica Móviles dentro de 3 meses a un precio de 17 porque hace 9 meses compró un forward al efecto. Si hoy el t/i anual libre de riesgo a 3 meses es el 2.4% y el precio de las acciones de



Telefónica Móviles es 21 euros. ¿Por cuánto estaría dispuesto a vender hoy su contrato forward?

- a. $21 - 17(1+0.024)^{-(1/4)} = 4.1$ euros.
- b. $17 - 21(1+0.024)^{-(1/4)} = -3.87$ euros.
- c. $21 - 17(1+0.024) = 3.6$ euros.
- d. $17 - 21(1+0.024) = -4.5$ euros.

11. Supongamos que hoy se está negociando un forward para comprar acciones de Iberia dentro de 2 años. Sabemos que el t/i anual libre de riesgo a 2 periodos es 3% y el precio de la acción hoy es 37.5 euros. ¿Qué precio de ejercicio se fijará para el forward?

- a. Dependerá del poder de negociación de cada parte.
- b. 37.5 euros, ya que el coste de estos contratos siempre es cero.
- c. Será K tal que se verifique que $37.5 - K(1+0.03)^2 = 0$.
- d. Ninguna de las anteriores.

12. Paridad put-call implica que, si tenemos una call y una put europeas sobre el mismo subyacente, con el mismo precio de ejercicio y vencimiento:

- a. $P_t + E(1 + r_f)^{-(T-t)} = C_t + S_t$
- b. $P_t + S_t = C_t + E(1 + r_f)^{-(T-t)}$
- c. $P_t - S_t = E(1 + r_f)^{-(T-t)} - C_t$
- d. $P_t + C_t = S_t - E(1 + r_f)^{-(T-t)}$

13. Una opción de compra americana sobre un subyacente que no paga dividendos:

- a. Siempre cuesta más que una opción de compra europea ya que se puede ejercer en cualquier momento hasta vencimiento.
- b. Cuesta lo mismo que una opción de compra europea ya que no se ejercitará antes de vencimiento.
- c. Cuesta menos que una opción de compra europea.
- d. Puede costar más o menos que una opción de compra europea según esté "in" o "out of the money".

Soluciones: 1.a, 2.c, 3.b, 4.a, 5.a, 6.d, 7.b, 8.c, 9.d, 10.a, 11.d, 12.b, 13.b.