

FUNDACIÓN UNIVERSITARIA LUIS AMIGÓ
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS
Cuna Apartadó

MERCADOS DERIVADOS

Deber Final

Nombre: _____

21/01/2011

1. El precio de contado de una acción es de COP 20. El contrato a plazo con vencimiento a 6 meses sobre dicha acción tiene un precio de ejercicio de COP 22. Se estima que el título devengará un dividendo de COP 1 inmediatamente antes del vencimiento del contrato a plazo. El tipo de interés anual libre de riesgo es del 4 por ciento.
 - a) ¿Qué estrategia podría adoptar un inversor que pretenda beneficiarse de las condiciones actuales del mercado de contado y del mercado a plazo?
 - b) ¿Y si el precio a plazo fuese de COP 17.50?
 - c) ¿Sería posible obtener un beneficio si el precio del contrato a plazo fuese de COP 19.40? Razone su respuesta.

2. La empresa de energía local para financiar su estrategia de internacionalización, ha emitido bonos putable, convertibles en acciones de la compañía, a dos años a partir de la fecha de emisión. Fecha de emisión noviembre 20 de 2009, fecha de redención 20 de noviembre de 2021. Cupón 18%. Valor nominal COP 200 mil. Los rendimientos esperados del mercado a dos años son 7.8%. La empresa fija un factor de conversión en caso de ejercicio del 12.6%. La media móvil mensual del valor del mercado de las acciones de la empresa se ubica en COP 5200. Valor actual de mercado de las acciones COP 6500. Estos títulos han tenido un rendimiento promedio histórico anual del 9.5 por ciento y un riesgo de 6 por ciento anual. El departamento de investigaciones económicas de la compañía ha estimado la distribución de probabilidades log normal en: 8.965957456 y 0.084852814 con un nivel de confianza del 95 por ciento.

Se solicita

- a. ¿Al nivel de la cotización promedio futura el inversionista ejerce el derecho? Argumente
- b. ¿Cambiaría la decisión a la cotización mínima futura? Argumente
- c. ¿Y cuál sería la decisión a la cotización máxima futura? Argumente

Observaciones.

- Fecha de entrega: 28/01/2011.
- Deber final para realizarlo en grupo.
- Formato Excel.
- Via correo electrónico.
- Anexar el punto asignado, a cada estudiante, sobre estimación de precios de activos subyacentes en la última sesión.