



Introducción a las Opciones Financieras

Índice:

Introducción.....	pág.3
¿Qué es una opción financiera?.....	pág.5
Diferencia entre opciones y acciones.....	pág.9
Tipos de Opciones.....	pág.12
Opciones Financieras Call.....	pág.15
Opciones Call - Gráfico.....	pág.17
Opciones Financieras Put.....	pág.20
Opciones Put - Gráfico.....	pág.22
Objetivo de las opciones.....	pág.24
Opciones vs Futuros.....	pág.27
Venta de Call.....	pág.30
Venta de Put.....	pág.33
Donde se negocian las Opciones.....	pág.35
Cálculo del precio de la Opción.....	pág.37
Precio de ejercicio.....	pág.40
Prima de una Opción.....	pág.43
Estrategia Túnel Alcista.....	pág.45
Anexos.....	pág.47

Introducción

En el ámbito de las finanzas, las **opciones financieras** constituyen uno de los instrumentos más versátiles y poderosos a disposición de los inversores. A pesar de su potencial, muchos inversores no las comprenden en su totalidad o subestiman su capacidad para mejorar y diversificar una cartera.

Con el objetivo de arrojar luz sobre este tema y desmitificar la creencia de que las *opciones financieras es un producto complejo*, estamos encantados de anunciar el lanzamiento de una serie de vídeos educativos. Estos vídeos responderán a preguntas clave como:

● OPCIONES FINANCIERAS

1 ¿Qué es una Opción Financiera?	5 Objetivo de las Opciones	9 Cálculo del precio de una Opción
2 Diferencia entre opciones y acciones	6 Opciones vs Futuros	10 Precio de Ejercicio
3 Tipos de Opciones	7 Cuando vendemos una Opción	11 Prima de una Opción
4 Call y Put	8 ¿Dónde se negocian?	12 Estrategias Sencillas

- ¿Qué es una opción financiera?
- ¿Cuáles son las diferencias fundamentales entre opciones y acciones?
- ¿Qué variedades de opciones existen en el mercado?
- ¿Qué significa comprar una opción **Call** o una opción **Put**?
- ¿Cuál es el propósito principal de emplear opciones financieras en una cartera?
- ¿Cuáles son las diferencias entre opciones y futuros?

- ¿En qué circunstancias se vendería una opción y dónde se negocian?
- Y, por supuesto, abordaremos detalles cruciales como el precio de las opciones, su precio de ejercicio y su prima.

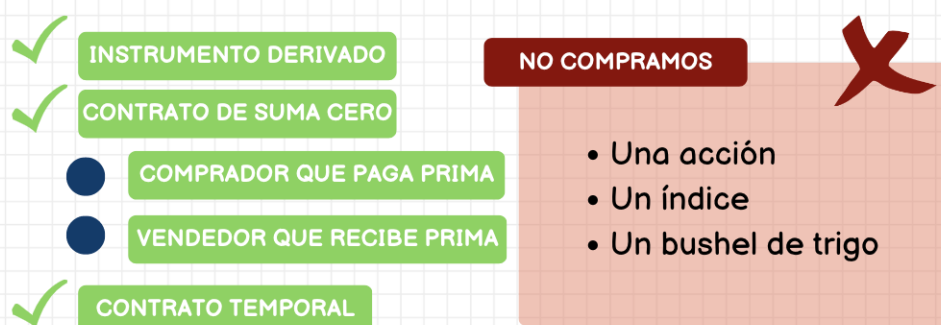
Adicionalmente, enriqueceremos nuestra serie con estrategias prácticas para que puedas integrar con confianza las *opciones financieras* en tu cartera de inversiones.

Si quieres aumentar tus conocimientos financieros y estás interesado en explorar las posibilidades que las *opciones financieras* tienen para ofrecer, te invitamos a seguir esta serie. El primer capítulo, "¿Qué es una **opción financiera?**", será el inicio de este emocionante viaje. Te esperamos.

¿Qué es una opción financiera?

Las **opciones financieras** son una herramienta avanzada y versátil que todo inversor moderno debe considerar en su cartera. Estos instrumentos ofrecen muchas oportunidades como gestionar riesgos, apostar por movimientos de precio del subyacente, realizar coberturas, etc. En este capítulo, nos adentraremos en su esencia, características y el valor que pueden aportar a una estrategia de inversión bien fundamentada.

● ¿QUÉ ES UNA OPCIÓN FINANCIERA



Una *opción financiera* es esencialmente un contrato que otorga a su poseedor el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender un activo subyacente (que puede ser una acción, un índice, entre otros) a un precio previamente acordado, conocido como "**strike**" o precio de ejercicio, en una fecha específica. Esta definición, aunque sencilla, esconde una variedad de estrategias y usos que los inversores pueden emplear.

Una de las características más distintivas de las opciones es que son un contrato de suma cero. Esto significa que lo que una parte gana, la otra lo

pierde. Si bien esto puede sonar desalentador, en realidad es una de las razones por las que las opciones son tan versátiles. Dependiendo de su posición en el mercado (comprador o vendedor de la opción), y de la evolución de los precios del subyacente o su volatilidad, puede obtener ganancias o pérdidas.

¿Por qué considerar las *opciones financieras* en tu cartera? Estos instrumentos permiten a los inversores:

1. **Proteger sus inversiones:** Las opciones pueden actuar como un seguro, protegiendo una cartera de acciones contra movimientos de precio desfavorables.
2. **Apostar en diferentes escenarios de mercado:** No sólo en mercados alcistas, sino también en mercados bajistas o laterales.
3. **Generar ingresos:** A través de la *venta de opciones*, los inversores pueden obtener ingresos adicionales en su cartera.
4. **Diversificar:** Al ofrecer otra capa de complejidad y oportunidades, las opciones pueden ayudar a diversificar una estrategia de inversión.

Precisamente porque las *opciones financieras* ofrecen múltiples ventajas, tienen un cierto grado de complejidad. Es fundamental que, antes de aventurarse en este mundo, el inversor se forme adecuadamente, entienda los riesgos asociados y cuente con una estrategia clara.

Tiene matices, pero es muy parecido a una *opción financiera*, el famoso contrato de arras para comprar un piso.

● CONTRATO DE ARRAS

✓ COMPRAMOS EL DERECHO A COMPRAR

- SUBYACENTE = CASA
- VENCIMIENTO = 1 AÑO
- STRIKE = 200.000€
- PRIMA = 10.000€

✓ PODEMOS EJERCER EL DERECHO EN CUALQUIER MOMENTO

DIFERENCIAS

- El vendedor se obliga
- Contrato personalizado
- No se negocia

Tradicionalmente, las arras se entienden como una especie de adelanto o garantía en algunos acuerdos, particularmente en los relacionados con bienes raíces. Al pagar arras, una parte demuestra seriedad y compromiso hacia el acuerdo, aunque todavía conserva cierta libertad para retractarse, generalmente, a costa de perder esa cantidad inicial.

De manera similar, al adquirir una opción financiera, la prima que se paga puede considerarse una forma de arras. Esta prima muestra el interés del inversor en, potencialmente, llevar a cabo la transacción en el futuro, pero también le otorga el beneficio de no estar obligado a hacerlo. Si el mercado no se mueve de la manera que preveía, el inversor puede simplemente optar por no ejercer su opción, perdiendo únicamente el importe pagado por la prima, similar a cómo funcionan las arras.

Establecer paralelismos entre conceptos modernos y tradicionales, como las opciones financieras y las arras, puede ayudar a desmitificar y aclarar la

naturaleza de estos instrumentos financieros complejos. Si bien las opciones pueden parecer complicadas al principio, relacionarlas con conceptos más familiares puede ser un puente hacia una comprensión más profunda.

En conclusión, las **opciones financieras** representan una adición valiosa y sofisticada al repertorio de herramientas de cualquier inversor profesional. Al igual que cualquier herramienta poderosa, requiere respeto y comprensión para ser utilizadas eficazmente. Con la preparación adecuada, las opciones pueden ser el aliado perfecto para maximizar retornos y minimizar riesgos en los siempre cambiantes mercados financieros.

Diferencia entre opciones y acciones

En el mundo de las finanzas, las *opciones financieras* han emergido como una herramienta valiosa para inversores versátiles. Estos instrumentos ofrecen una amplia gama de estrategias y flexibilidad que, si se utilizan correctamente, pueden generar rendimientos significativos. Para su buen uso, es crucial entender las diferencias clave entre opciones financieras y acciones tradicionales para tomar decisiones de inversión informadas. A continuación, desglosamos estas diferencias:

DIFERENCIA ENTRE ACCIONES VS OPCIONES

	ACTIVO REAL	DERECHOS	PLAZO	PALANCA	DEPENDENCIA
ACCIONES	✓	✓	✗	✗	✗
OPCIONES	✗	✗	✓	✓	✓

1. Naturaleza del Activo:

- **Acciones:** Estas representan una parte de la propiedad en una empresa. Cuando inviertes en acciones, como las de Apple, estás adquiriendo una porción de esa compañía. Si la empresa progresa y crece, tu inversión crecerá; pero si enfrenta tiempos difíciles, tus inversiones también podrían verse afectadas.
- **Opciones Financieras:** En contraste, al invertir en opciones (si eres comprador de las mismas), estás adquiriendo un contrato que te da el derecho (pero no la obligación) de comprar o vender un activo a un precio específico en una fecha determinada.

2. Derechos Asociados:

- **Acciones:** Como accionista, obtienes derechos inherentes como el de voto en juntas y el cobro de dividendos.
- **Opciones Financieras:** No otorgan los mismos derechos que las acciones. Aunque puedes beneficiarte de la fluctuación de precios, no tienes derechos directos sobre la empresa subyacente.

3. Plazo:

- **Acciones:** Las acciones son activos que puedes mantener en cartera durante un período indefinido, pudiendo adoptar, si lo prefieres, una estrategia a largo plazo.
- **Opciones Financieras:** Tienen un vencimiento definido. Esta característica temporal exige una atención continua, ya que las decisiones deben tomarse antes de su fecha de expiración.

4. Apalancamiento:

- **Acciones:** La inversión en acciones no tiene apalancamiento incorporado. Si inviertes en acciones de Apple por 15.000 \$, esa es tu inversión y tu máxima exposición.
- **Opciones Financieras:** Estas te ofrecen apalancamiento, lo que significa que, con una pequeña inversión inicial, el inversor pueda obtener una mayor exposición a un mercado concreto, sin necesidad de desembolsar el total. Esto supone tener el potencial de obtener grandes rendimientos. Sin embargo, esta característica que a priori puede ser una ventaja (y bien empleada lo es) viene con riesgos asociados que es vital entender.

5. Dependencia:

- **Acciones:** Aunque están influenciadas por múltiples factores, no dependen directamente de otro activo.
- **Opciones Financieras:** Su valor está intrínsecamente ligado al activo subyacente, el cual puede ser una acción, un ETF, etc.

Para concluir este capítulo, no pretendemos dirimir qué activo es mejor, si las acciones o las opciones. Ambas tienen que formar parte de la cartera de un inversor moderno y completo. Sin embargo, como siempre decimos, es esencial estar bien informado y considerar los riesgos antes de sumergirse en el mundo de las opciones.

Tipos de Opciones

Las opciones financieras ya sabemos que son herramientas de inversión que ofrecen a los inversores infinidad de posibilidades como diversificar su cartera, aumentar su exposición en los mercados, coberturas, etc. Aunque muchos pueden haber escuchado sobre ellas, no todos comprenden sus particularidades y cómo se clasifican. En este capítulo, vamos a desglosar los distintos **tipos de opciones financieras** y cómo funcionan.

- **Subyacente**
 - Financieras → Acciones, Índices
 - No Financieras → Materias Primas
- **Ejercicio**
 - Americanas → El derecho se puede ejercitar en cualquier momento hasta el vencimiento
 - Europeas → El derecho se puede sólo en el momento del vencimiento
- **Cotización**
 - Opciones → cotizan en el mercado y se compran y venden libremente
 - Warrants → son emitidos por empresas que dan la contraparte y sólo se compran
- **Otros**
 - Vainilla → las más habituales en el mercado
 - Exóticas → las más complejas
 - Asiáticas → el payoff depende de un promedio de valores de un activo
 - Barrera → pierden el valor si activo supera o baja de un determinado valor
 - Lookback → su valor depende del máximo o mínimo valor del subyacente
 - Binarias → se gana un 90% o se pierde el 100%

1. Clasificación por Subyacente:

- **Opciones Financieras:** Se basan en instrumentos relacionados con el mercado financiero, como acciones o índices de acciones.
- **Opciones No Financieras:** Se refieren a materias primas o a casos más particulares, como un contrato de arras donde el activo subyacente es una vivienda.

2. Clasificación por Momento de Ejercicio:

- **Opciones Americanas:** Estas opciones ofrecen al titular el derecho de ejercerlas en cualquier momento hasta su fecha de vencimiento. Por ejemplo, si adquieres una opción que vence el 30 de abril, puedes ejercerla en cualquier momento antes de esa fecha.
- **Opciones Europeas:** A diferencia de las americanas, sólo permiten ejercer el derecho en la fecha de vencimiento.

3. Clasificación por Cotización:

- **Opciones Libres:** Se compran y venden libremente en mercados cotizados. Son el principal enfoque de este curso y están fuera del control de una entidad específica.
- **Warrants:** Son opciones emitidas y vendidas por una empresa. A diferencia de las opciones regulares, los inversores solo pueden comprarlas, no venderlas.

4. Tipos Especiales de Opciones:

- **Opciones Vainilla:** Son las opciones estándar o "normales". La denominación "vainilla" proviene de la idea de que, al igual que el sabor básico de un helado es la vainilla, estas opciones representan la forma más básica de este instrumento financiero.
- **Opciones Exóticas:** Son más complejas y tienen características especiales. Algunos ejemplos son:
 - **Asiáticas:** Su valor depende de un promedio de precios, no de un



precio específico.

- **Barrera:** Su valoración depende de si un activo subyacente supera un determinado límite.
- Y **otras** opciones con diferentes subyacentes y estructuras de pago.

En resumen, las *opciones financieras* son herramientas versátiles con una amplia variedad de aplicaciones. Ya sea que busques diversificar tu cartera o explorar nuevas estrategias de inversión, entender cómo funcionan y cómo se clasifican te proporcionará una base sólida para tomar decisiones informadas en tus finanzas.

Opciones Financieras Call

Vamos a seguir explorando el mundo de las opciones financieras, detallando cada una de sus tipos. En este vídeo, nos vamos a centrar en un tipo de opción financiera llamada "**Call**", que otorga al comprador el derecho a comprar un activo subyacente. Utilizaremos un ejemplo de una empresa que todos conocemos: Apple.

AAPL 5th Nov \$150 Call = \$2,34

CALL > Contrato para tener la opción de comprar Apple

S > **Subyacente** > **Spot** > Qué quiero comprar > 100 acciones de Apple

Multiplicador = 100

K > **Strike** = **Precio de ejercicio** > A qué precio = \$150

Vencimiento = **Fecha de Ejercicio** > Hasta Cuándo > 5/11/21

P > **Prima** > Cuanto pagas por la opción = \$2,34

Vamos a identificar los elementos clave de una opción financiera *Call* con el ejemplo de Apple:

- **Subyacente:** Hablamos de 100 acciones de Apple. Al ser una opción financiera, el subyacente es un activo financiero, en este caso, las acciones de Apple.
- **Tipo de opción:** Se trata de una opción *Call*. Esto significa que, al comprarla, adquieres el derecho, no la obligación, a comprar 100 acciones de Apple.
- **Strike (precio de ejercicio):** Este es el precio al que puedes comprar las acciones si decides ejercer tu derecho. En nuestro ejemplo, el *strike* es

de \$150. Es decir, tienes el derecho a comprar acciones de Apple hasta el 5 de noviembre de 2021 a 150 dólares.

- **Fecha de vencimiento:** La fecha hasta la cual puedes ejercer tu derecho a comprar. En este caso, es hasta el 5 de noviembre.
- **Prima:** La prima es el coste de este derecho que estás comprando. Para este contrato de 100 acciones de Apple, la prima es de \$2,34 por acción, lo que hace que el contrato completo te cueste \$234.

Ahora que tenemos todos los elementos de nuestra opción financiera *Call*, vamos a mirar algo muy importante: **el apalancamiento**. Si quisieras comprar 100 acciones de Apple directamente, tendrías que pagar \$15,000 (\$150 por acción). Sin embargo, con esta opción *Call*, obtienes el derecho a comprar estas 100 acciones por solo \$234 ahora. ¡Esto es lo maravilloso del apalancamiento en las opciones financieras!

Finalmente, podemos destacar la importancia de entender bien los gráficos al tratar con opciones financieras. Aunque a algunos no les gusten los gráficos desde el punto de vista de las figuras del análisis técnico, son cruciales para comprender las opciones.

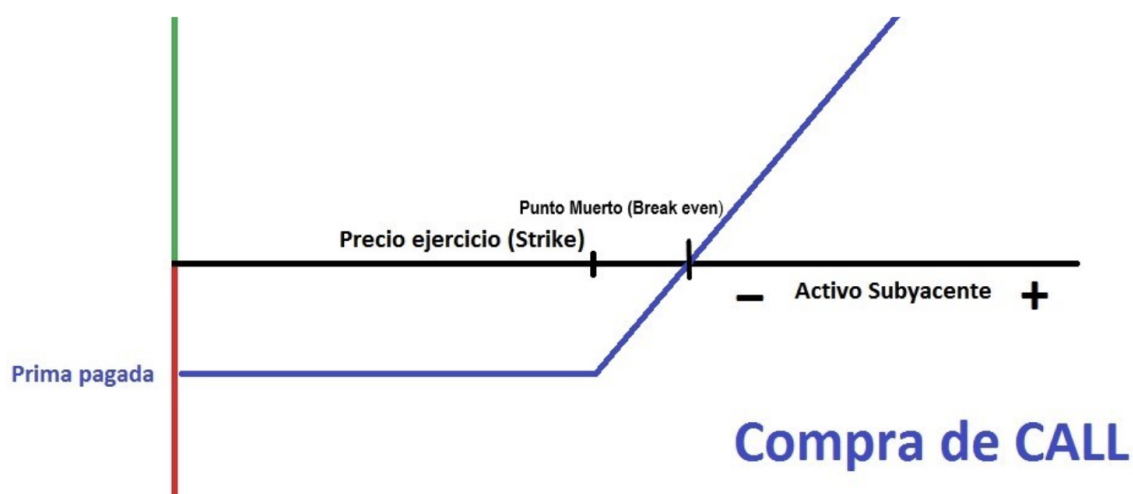
No te pierdas la próxima unidad, donde aprenderemos a representar las opciones mediante gráficos. De esta manera, podrás ver cómo esta herramienta financiera es mucho más poderosa de lo que puedes imaginar. No te lo puedes perder.

Opciones Call - Gráfico

Como venimos diciendo, En el mundo de las finanzas, las opciones financieras se caracterizan por ser un instrumento muy versátil, lleno de posibilidades. Habiendo introducido el concepto de la opción *Call* en nuestro capítulo anterior, profundizamos en esta estrategia de inversión.

- Recordemos que una opción **Call** otorga al comprador el derecho (pero no la obligación) de adquirir un activo subyacente, como 100 acciones de Apple, a un precio predeterminado (el "*strike*").
- La **compra de Call** es una estrategia que puede ofrecer ganancias potencialmente ilimitadas si el precio del activo subyacente aumenta.

Para ilustrar los posibles escenarios a los que nos enfrentamos cuando compramos una *Call*, consideremos su gráfico de rendimiento, el cual nos ayudará a entender mejor cómo funciona esta estrategia:



- El eje X representa el precio del activo subyacente en el vencimiento de la opción.
- El eje Y indica cuánto ganamos (parte verde) o perdemos (parte roja) con la opción.

Analizaremos tres escenarios para una opción *Call* de Apple que compramos por \$2.34 con un *strike* de \$150.

Escenario 1: Precio del subyacente menor o igual al *strike*

Supongamos que en el vencimiento, el precio de Apple cae a \$140, por debajo del precio de ejercicio o *strike* (150). En este caso, no tiene sentido ejercer nuestra compra de *call*, ya que podríamos comprar acciones de Apple en el mercado a \$140 en lugar de ejercer nuestra opción *Call* a \$150. Aquí, perdemos la prima de \$2.34 que pagamos por la opción, pero nuestra pérdida está limitada a esa cantidad.

Escenario 2: Precio del subyacente mayor que el *strike*, pero menor que el *strike* más la prima

Si el precio de Apple sube a \$151, aún estamos en pérdida porque pagamos una prima de \$2.34, pero merece la pena ejercer nuestra opción *call* y comprar acciones de Apple a \$150. A través de nuestra opción podemos comprar acciones de Apple a \$150 y es más barato que comprarlas en el mercado a \$151. Así, nuestra pérdida disminuye a medida que el precio subyacente se acerca al precio de *strike* más la prima.

Escenario 3: Precio del subyacente mayor que el *strike* más la prima

Aquí es donde la compra de *Call* brilla. Si el precio de Apple supera los \$152.34 (el *strike* de \$150 más la prima de \$2.34), empezamos a obtener ganancias. Y a medida que el precio de Apple sigue subiendo, nuestras ganancias aumentan. Supongamos que las acciones de Apple terminan por cotizar a 160 dólares. Nos merecerá la pena comprar a \$150 algo que vale \$160.

En resumen, con la **compra de Call**, nuestras pérdidas están limitadas a la prima pagada, mientras que nuestras ganancias pueden ser ilimitadas. Esto subraya la importancia de entender cómo funcionan las opciones financieras para poder aprovechar su potencial en nuestras estrategias de inversión.

Opciones Financieras Put

En este capítulo, vamos a estudiar el otro tipo de opciones: la *opción Put*. Una **opción Put** te otorga el derecho a vender un determinado subyacente a un precio determinado y en una fecha determinada. Aunque puede sonar un tanto abstracto, resulta ser una estrategia interesante, especialmente cuando vendes el derecho a vender, que es nuestra estrategia favorita (venta de put)

Al igual que con una *opción Call*, que otorga el derecho a comprar, con una *opción Put*, el propietario puede establecer un precio de venta garantizado. Por ejemplo, si eres dueño de una propiedad, puedes ir a una inmobiliaria y comprar el derecho a vender tu casa a un precio determinado, asegurándote así el precio de venta.

Ahora bien, si aplicamos este concepto a una acción de Apple, por ejemplo, tendríamos algo como "Apple 160 Put a 20 de junio de 2023 por 14,10". ¿Qué significa esto?

AAPL 20th jun 23 \$160 Put = \$14,10

PUT > Contrato para tener la opción de vender Apple

S > **Subyacente** > **Spot** > Qué quiero vender > 100 acciones de Apple

Precio Spot = \$149

K > **Strike** = **Precio de ejercicio** > A qué precio = \$160

Vencimiento = **Fecha de Ejercicio** > Hasta Cuándo > 20/6/23

P > **Prima** > Cuanto pagas por la opción = \$14,10

Aquí desglosamos la información:

- **"Put"** indica que es un contrato que te da la opción de vender acciones de Apple.

- El "**subyacente**" son 100 acciones de Apple. 100 es el multiplicador correspondiente del contrato.
- El "**strike**", es el precio al que tienes el derecho a vender las acciones, en este caso, a \$160.
- La fecha de vencimiento de este contrato es el 20 de junio de 2023.
- Y finalmente, estás pagando \$14,10 por acción (o \$1.410 en total) por este derecho de venta.

La razón por la cual podrías querer comprar una **opción Put** es que esperes que el precio de las acciones caiga en el futuro. Si crees que las acciones de Apple estarán a \$130 en junio de 2023, puedes asegurarte el derecho a venderlas a \$160, obteniendo una ganancia incluso si el precio en el mercado es inferior.

Así, cuando optamos por la **compra de Call** es porque esperamos que el precio de un activo aumente, mientras que cuando optamos por la **compra de Put** anticipamos una caída en los precios.

En el fondo, las **opciones financieras** son como un tipo de seguro. Al igual que con los contratos de seguro, pagas una "prima" por el derecho a vender a un precio asegurado.

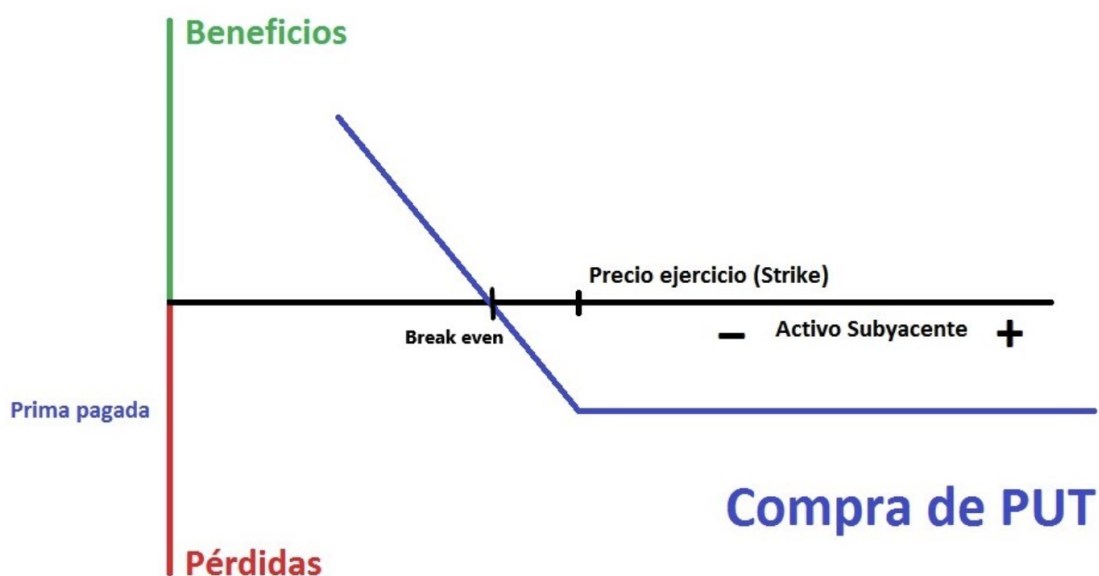
En próximas entregas, abordaremos también las **ventas de opciones**, pero primero es esencial entender bien cómo funcionan las compras. Recuerda, la clave está en aprender y entender estos instrumentos financieros, para poder utilizarlos de manera efectiva en tu estrategia de inversión.

Opciones Put - Gráfico

Profundizando en las opciones financieras, encontramos un instrumento fascinante que puede ser, tanto una oportunidad de inversión, como un seguro contra movimientos de precios adversos. El primer “giro de guión” fue cuando introdujimos la venta o compra del derecho a vender - o en términos financieros, las *opciones Put*.

Las **opciones Put** otorgan a quien las compra el derecho (pero no la obligación) a vender un activo a un precio predefinido antes de una fecha específica.

Consideramos el ejemplo de una *compra de Put* de Apple a \$160 pagando una prima de \$14,10. Con esta compra de put tenemos el derecho a vender 100 acciones de Apple a \$160. Este escenario, a pesar de parecer complejo, puede simplificarse con la ayuda del siguiente gráfico.



En el eje horizontal del gráfico, se reflejan los precios de las acciones de Apple al vencimiento del contrato de la opción. Por otro lado, en el eje vertical, se muestra el beneficio o pérdida que obtendríamos al ejercer dicha opción.

A partir de este punto, nos encontramos con tres escenarios diferentes, en función del precio del activo subyacente (las acciones de Apple) al vencimiento:

1. Si el precio de las acciones de Apple está por encima del precio de ejercicio (\$160), no se ejercería la opción, ya que las acciones podrían venderse a un precio mayor en el mercado. Imaginad que a vencimiento está cotizando a 170 dólares. No ejerceré mi derecho a vender a \$160 algo que vale \$170. En este caso, la pérdida máxima sería la prima pagada (\$14,10) por el contrato de opción que no se ejerce.
2. Si el precio de las acciones de Apple está por debajo del precio de ejercicio, pero por encima de la diferencia entre el precio de ejercicio y la prima pagada ($\$160 - \$14,10 = \$145,90$), se ejercería la opción, pero aún habría una pérdida. Esta pérdida, sin embargo, sería menor que la pérdida de no ejercer la opción. Supongamos por ejemplo que las acciones de Apple terminan cotizando a \$152. Ejerceré mi derecho a vender a \$160 algo que vale \$152. Aún así, no gano con la operación global porque la prima supera los 8 dólares de diferencia entre 160 y 152.
3. Finalmente, si el precio de las acciones de Apple cae por debajo de \$145,90, se produciría un beneficio al ejercer la opción. Imaginad que Apple termina cotizando a \$120. Yo ejerceré mi derecho a vender acciones de Apple a \$160 ya que en el mercado valen \$120. Vendo más caro de como cotizan.

Estos tres escenarios ilustran la flexibilidad y el control que proporciona una **venta de Put**, pero también demuestran el nivel de complejidad y riesgo asociado.

Como comparación, repasamos la compra de *Call* y la venta de *Call*. En un movimiento espejo al de las opciones Put, las opciones *Call* nos otorgan el derecho a comprar un activo a un precio predefinido. El gráfico de una *opción Call* es simétrico al de una *opción Put*.

Objetivo de las opciones

Las opciones financieras, durante mucho tiempo consideradas como un territorio exclusivo para inversores avanzados, han ido adquiriendo una notoriedad creciente entre el público inversor más amplio. Estos instrumentos destacan por su capacidad para adaptarse a diversos objetivos financieros y por otorgar al inversor herramientas para enfrentar un mercado cada vez más volátil. Pero, ¿cuáles son los objetivos principales de las opciones financieras y cómo pueden ser usadas para alcanzarlos?

Para desglosar la utilidad y versatilidad de las *opciones financieras*, es crucial clasificar los principales objetivos que estas cumplen:



COBERTURA

Cubrir carteras, posiciones, asegurar ganancias



RENTABILIDAD

Mejorar entradas y salidas, uso apalancamiento, apuestas asimétricas



GENERAR RENTAS

Dividendos sintéticos, cobrar por "esperar"



FLEXIBILIDAD

Gestionar tesorería, planificación fiscal



ADAPTACIÓN INVERSOR

Aplicación a cualquier estrategia (subida, bajada, plano, etc), mezcla con acciones y/u otros instrumentos

1. Cobertura:

Proporciona protección a carteras contra movimientos adversos del mercado.

Ejemplo: Un inversor preocupado por una posible caída en el precio de sus acciones puede *comprar opciones Put* como seguro contra una disminución significativa del precio de su cartera.

2. Rentabilidad:

Posibilidad de obtener ganancias a través de diversas estrategias.

Ejemplo: Mediante el uso combinado de *opciones Call y Put*, los inversores pueden crear estrategias como straddles o strangles, buscando beneficios en mercados laterales o muy volátiles.

3. Generar Rentas:

Permite obtener ingresos adicionales más allá de la mera apreciación del capital.

Ejemplo: Un inversor con una posición larga en acciones puede *vender periódicamente opciones Call* cubiertas, generando renta adicional mientras mantiene sus acciones.

4. Flexibilidad:

Ofrecen una amplia gama de estrategias para optimizar la gestión de cartera y adaptarse a diferentes condiciones de mercado.

5. Adaptación al Inversor:

Las opciones pueden ser utilizadas tanto por inversores conservadores como agresivos, adaptándose a los perfiles de riesgo y objetivos individuales.

Ejemplo: Mientras un inversor conservador puede usar opciones simplemente como herramienta de cobertura, un inversor más agresivo podría buscar estrategias de rentabilidad más alta con combinaciones de opciones.



Como venimos concluyendo, las *opciones financieras* ofrecen una diversidad de oportunidades para todo tipo de inversores. Su capacidad para satisfacer diversos objetivos hace de ellas una herramienta indispensable en el arsenal del inversor moderno. Eso sí, es esencial adquirir una educación adecuada en la materia para poder maximizar sus beneficios y reducir los riesgos asociados.

Opciones vs Futuros

Las opciones financieras y los futuros son ambos productos derivados, lo que significa que su valor se basa en (deriva de) otro activo, el cual llamamos subyacente. Cuando el activo subyacente cambia de valor, también lo hace el producto derivado correspondiente. Sin embargo, hay diferencias clave entre ellos.

CARACTERÍSTICAS	OPCIONES	FUTUROS
DERECHOS	✓	✗
RIESGO	✗	✓
SUBYACENTE	✓	✓
APALANCAMIENTO	✓	✓
GARANTÍAS	Vendedor	Comprador y vendedor
LIQUIDACIÓN	Vencimiento	Diarias
PAGOS INICIO	✓	✗
PLAZO	✓	✓

1. Derechos y Obligaciones

- Las *opciones financieras* otorgan derechos. El comprador de una opción tiene el derecho, pero no la obligación, de ejecutar esa opción. El vendedor de la opción tiene la obligación de cumplir si el comprador decide ejercer su derecho.
- Los *futuros*, por otro lado, son obligaciones. Tanto el comprador como el vendedor tienen la obligación de cumplir con el contrato de futuro. Ninguna de las partes puede optar por no continuar con la operación a

menos que cierren el contrato.

2. Riesgo

- En las *opciones financieras*, **el riesgo para el comprador** está limitado a la prima pagada. Por otro lado, **el vendedor de la opción** tiene un riesgo potencialmente ilimitado.
- En los *futuros*, ambos participantes, comprador y vendedor, tienen un riesgo ilimitado.

3. Garantías

- En las *opciones financieras*, el comprador solo arriesga la prima pagada. El bróker garantiza que el vendedor pueda cumplir su obligación.
- En los *futuros*, se exigen garantías tanto al comprador como al vendedor debido a la obligación mutua y su riesgo ilimitado.

4. Liquidación

- Las *opciones financieras* se liquidan al vencimiento. Aunque en las opciones americanas, que se pueden ejercer antes del vencimiento, su liquidación será en ese momento.
- Los *futuros* tienen liquidaciones diarias. Si el valor del futuro cambia durante su vigencia, las partes deben liquidar la diferencia diariamente. Esto significa que ambas partes deben tener suficientes fondos para cubrir los cambios en el valor del contrato todos los días.

5. Plazo

- Tanto las *opciones financieras* como los *futuros* tienen un plazo de vencimiento determinado. A diferencia de las acciones o los fondos de inversión, donde se puede mantener una inversión indefinidamente, los productos derivados tienen un vencimiento concreto. Aunque se pueden cerrar antes, cada contrato tiene un plazo fijo.

Es fundamental entender estas diferencias y similitudes al considerar la inversión en productos derivados. La elección entre opciones financieras y futuros dependerá de la estrategia de inversión, la tolerancia al riesgo y los objetivos específicos del inversor.

Venta de Call

Las opciones financieras brindan a los inversores una amplia variedad de herramientas para maximizar sus ganancias y minimizar sus riesgos. La **venta de opciones Call** es una de las estrategias financieras que suele ser objeto de atención y análisis en el ámbito de las inversiones. En este contexto, es fundamental entender las diferencias entre las *opciones Call* y las *opciones Put*. Vamos a centrarnos en la primera de ellas, la estrategia de venta de *Calls*.



VENTA CALL



- ✓

PRECIO OBJETIVO SALIDA

Cobramos mientras esperamos la salida
- ✓

COBERTURA

Alternativa para ir reduciendo riesgo de cartera
- ✓

DIVIDENDOS SINTÉTICOS

Cobrar rentas periódicas con acciones en cartera
- ✓

REDUCIR PRECIOS COMPRA

Buy-write

Recordando un poco la dinámica, cuando se *compra una Call*, el inversor tiene en mente un escenario alcista. Supongamos que Apple cotiza a \$150, y un inversor anticipa un alza en el valor de la acción. Por ello, decide comprar una *Call* con un precio de ejercicio (*Strike*) de \$160, esperando que en un período de seis meses, la acción alcance valores de \$180-\$190, en cualquier caso, superior a los 160\$ más la prima pagada. Al hacerlo, garantiza su derecho a comprar acciones de Apple a \$160 previendo que su cotización llegará a \$190, \$195, etc. Sin embargo, para que alguien compre, alguien más debe vender. El vendedor de la *Call* recibe una prima por su venta, que es pagada por el comprador.

El vendedor, al ingresar a este contrato, asume la obligación de vender sus acciones a \$160, independientemente de que su valor en el mercado pueda ser superior. Por ejemplo, si la acción alcanza los \$190, el vendedor tendría una pérdida al tener que venderla por sólo \$160.

La **venta de Call** puede ser beneficiosa por varias razones:

1. **Generación de ingresos:** Algunos inversores venden Calls sobre acciones que ya poseen en su cartera. Si tienen acciones de Apple adquiridas a \$90 y creen que es buen momento para vender cuando alcancen los \$160, pueden vender una *Call* a ese precio de ejercicio. Si la acción no alcanza ese valor, recibirán la prima y mantendrán sus acciones.
2. **Cobertura de riesgos:** Al vender *Calls*, los inversores pueden reducir el riesgo de su cartera. Supongamos que poseen acciones de Apple a \$150 y venden una *Call* a \$160. Si el precio de la acción no sube y se mantiene o incluso cae, el inversor retiene la prima que recibió por la venta, lo que ayuda a mitigar posibles pérdidas. Al final voy cobrando primas que ayudan a reducir mi precio de compra.
3. **Creación de dividendos sintéticos:** Al vender *Calls*, se puede generar un flujo de ingresos adicional, especialmente con acciones que no pagan dividendos. Si alguien compra acciones de Berkshire Hathaway a \$300 y vende *Calls* con un precio de ejercicio de \$330, las primas que recibe actúan como un "dividendo sintético".
4. **Reducción del precio de compra:** Algunos inversores utilizan la estrategia "BuyWrite", que consiste en comprar una acción y simultáneamente vender una *Call* sobre ella. Por ejemplo, si compran 100 acciones de Meta a \$180 y venden una *Call* con un precio de ejercicio de \$190, recibiendo una prima de \$3, en realidad están reduciendo el costo efectivo de su compra a \$177 por acción.



Es esencial comprender que al *vender una Call*, se asume una obligación y se renuncia a posibles ganancias superiores si el precio de la acción supera el precio de ejercicio establecido. Por ejemplo, si la acción de Apple sube de \$160 a \$190, se pierde esa ganancia potencial. Sin embargo, esta estrategia puede ser efectiva para los inversores que buscan proteger sus inversiones y generar ingresos adicionales.

La venta de *Calls*, si bien no es una solución mágica, ofrece una variedad de beneficios y oportunidades para los inversores, siempre y cuando se utilice con prudencia y con un entendimiento claro de los riesgos involucrados.

Venta de Put

Como hemos dicho anteriormente, las opciones financieras ofrecen múltiples estrategias para inversores. Una de las estrategias básicas más utilizadas es la Venta de Put. A continuación, te presentamos los aspectos clave de esta estrategia:



VENTA PUT



- ✓

PRECIO OBJETIVO ENTRADA

Cobramos mientras esperamos la entrada
- ✓

GENERAR RENTAS

Acciones planas o alcistas
- ✓

COMPRAR ETFS

Forma de "salvar" limitación MIFID

Concepto básico de la Venta de Put:

- Al vender una *Put*, nos comprometemos a comprar un activo subyacente a un precio predeterminado.
- Actuamos como una "aseguradora", dispuestos a comprar si el titular de la opción ejerce su derecho.
- A cambio de ese compromiso, recibimos un pago: el precio de la opción.

Razones y beneficios de emplear la Venta de Put:

Precio objetivo de entrada:

- Nos permite fijar un precio al que nos gustaría adquirir un activo.
- En vez de simplemente esperar a que el mercado alcance ese precio, generamos ingresos vendiendo la *Put*.
- Ejemplo: Si Inditex cotiza a 25 €, pero nuestro precio objetivo es 20 €, vendemos una Put a 20 € y obtenemos ingresos mientras esperamos.

Generación de rentas recurrentes:

- Especialmente útil para acciones con poca volatilidad.
- Posibilidad de vender Puts de manera regular y obtener ingresos consistentes, similar a un dividendo.

Riesgos asociados:

- Obligación de comprar el activo si el titular de la opción decide ejercer su derecho.
- Es crucial entender bien el activo y tener un precio de entrada bien fundamentado.

Recomendaciones finales:

- La *Venta de Put* es una herramienta valiosa, pero es esencial comprender completamente sus implicaciones.
- Se requiere realizar un análisis cuidadoso del activo y la estrategia antes de tomar decisiones.

No todo es color de rosa. La *venta de Put* tiene sus riesgos, el principal de los cuales es la obligación de comprar el activo si el titular de la opción decide ejercer su derecho. Es esencial entender bien el activo que estamos dispuestos a comprar y establecer un precio de entrada que tenga sentido desde el punto de vista financiero y estratégico.

Donde se negocian las Opciones

La negociación de opciones financieras se ha convertido en una herramienta esencial para muchos inversores a nivel global. Para entender a fondo este campo de la inversión, es vital conocer los mercados en los que estas opciones se negocian y cómo seleccionarlos para maximizar las oportunidades de inversión.

Mercados principales para la negociación de opciones:



1. Estados Unidos:

- Principal líder en cuanto a variedad y profundidad de mercados.
- Mercados destacados: Nasdaq, NYSE, CBO.
- Otros mercados: Bats, Box, Ise.

2. España (MEFF):

- No posee la profundidad del mercado estadounidense, pero ofrece oportunidades significativas.

- Enrique Castellanos, Director del Instituto Bolsas y Mercados y profesor de nuestro Curso de Opciones, destaca que es un mercado con más posibilidades de lo que pienso el público general.

3. Otros mercados europeos y asiáticos:

- Alemania: Eurex.
- Reino Unido: Plataforma ICE.
- Asia (Hong Kong): HKEX.

4. Operando con Brókers:

- Plataformas como Interactive Brokers o De Giro permiten acceder a múltiples mercados desde una sola interfaz.
- Las opciones de una empresa pueden cotizar como:
 - ❖ Opciones americanas: Se pueden ejercer en cualquier momento.
 - ❖ Opciones europeas: Sólo al vencimiento.

Ejemplo: Inditex ofrece opciones americanas y europeas en Interactive Brokers.

En conclusión, para aquellos interesados en las **opciones financieras**, comprender dónde y cómo se negocian estas herramientas es esencial.

Cálculo del precio de la Opción

Cuando nos enfrentamos por primera vez a las opciones financieras, este mundo puede parecer un poco complicado, sin embargo, su conocimiento hace que poco a poco nos familiaricemos con ellas y podamos sacarle partido a sus ventajas para el inversor. Uno de los conceptos que debemos conocer es entender el **cálculo de su precio** es fundamental para operar con ellas. A lo largo de este capítulo te brindaremos una comprensión clara de cómo se determina el valor de una opción.



Entendiendo la Prima de las Opciones

Lo primero que debes saber es que el precio de una opción se denomina "prima". Este es el valor que pagamos (o recibimos) al comprar (o vender) el derecho que otorga una opción. Aunque este precio está determinado por el juego de oferta y demanda en el mercado, existen ciertas variables fundamentales que juegan un papel clave en su determinación.

1. **El Precio de Ejercicio (Strike):** Es el precio acordado para comprar o vender el activo subyacente en el futuro. Dependiendo de este precio de ejercicio, la opción puede ser más cara o más barata. Por ejemplo, si el

precio de ejercicio es significativamente diferente al valor actual del activo subyacente, la prima será menor.

2. **El Vencimiento:** Las opciones son contratos temporales, lo que significa que tienen una fecha de expiración. El tiempo que queda para esa fecha también afectará el valor de la prima. Por regla general, cuanto más tiempo quede para el vencimiento, más cara será la opción, ya que más tiempo estamos expuestos al riesgo.
3. **El Spot** (Precio actual del subyacente): Es el precio al que está cotizando el activo subyacente en ese momento. La diferencia entre este precio spot y el precio de ejercicio es crucial para determinar el valor de la opción.

Para ilustrar esto, imaginemos la compra de una vivienda. Si deseas reservar el derecho de comprar una vivienda valorada en 200.000 €, el precio de ese derecho (la prima) dependerá del precio acordado para la compra (strike), del tiempo que desees mantener ese derecho (vencimiento) y del valor actual de la vivienda (spot).

Cuanto mayor sea el precio de ejercicio, menor será la prima, ya que el riesgo que corre el que nos la vende es inferior. Será más barato comprar una prima por un strike de 400.000 que por 300.000. Pensad en que sois el vendedor de esa vivienda que decíamos que vale en el mercado 200.000 euros. Si alguien os ofrece un contrato a comprarla por 300.000 euros, vuestro riesgo es que en ese tiempo la vivienda se revalorice por encima de esos 300.000 euros. Obviamente, este riesgo será menor cuanto mayor sea el strike, o dicho de otra manera, cuanto mayor sea la diferencia entre el strike y el valor de cotización.

Cuanto mayor sea el vencimiento, mayor será la prima, pues el riesgo en el que incurre el vendedor es mayor (está más tiempo expuesto).

Y, cuanto mayor sea el spot, el precio actual de la vivienda, mayor será la prima, ya que se acerca "peligrosamente" al *strike* y, nuevamente, el riesgo del vendedor es mayor.

Variables Adicionales

Además de las variables mencionadas, hay otros factores como la volatilidad del activo subyacente, el tipo de interés libre de riesgo y si el activo paga dividendos. Aunque estos componentes son esenciales para un análisis más avanzado, para una comprensión básica, centrarse en el *strike*, el vencimiento y el spot es más que suficiente.

Resumiendo, *el valor de una opción financiera*, es decir, su **prima**, se basa en una combinación de variables fundamentales. Al entender estos componentes, no solo estarás mejor equipado para operar con opciones, sino que también podrás anticipar cómo se moverán los precios en diferentes escenarios.

Precio de ejercicio

Ya hemos visto que las opciones financieras son instrumentos de inversión que ofrecen diversas utilidades. Para entenderlas más en profundidad, como hemos dicho anteriormente, es esencial comprender cómo se determina su precio. En este capítulo, exploraremos uno de los elementos clave en el cálculo del precio de una opción: el precio de ejercicio o "Strike".

Aspectos clave del Precio de Ejercicio (Strike):

- **Definición:** El precio de ejercicio, también conocido como *Strike*, es el precio al cual un titular de una opción puede comprar (en el caso de una *call*) o vender (en el caso de una *put*) el activo subyacente.
- **Importancia:** La relación entre el Strike y el precio actual del subyacente (*Spot*) determina en gran medida el valor de la prima de la opción.
- **Diferencia entre Strike y Spot:** Esta diferencia es crucial, ya que representa la variación entre el precio acordado en el contrato de la opción y el precio actual de mercado del activo subyacente. La explicación reside en el hecho de que a menor diferencia entre ambos, la posibilidad de que se ejercite la opción es mayor y, por tanto, el riesgo que corre el agente económico que la vende es mayor.

Ejemplos Ilustrativos:

IN THE MONEY	
Opción	CALL
Subyacente	TESLA
Vencimiento	1 mes
Strike	\$ 70,00
Spot	\$ 100,00
Prima	\$ 35,00
Valor Intrínseco	\$ 30,00
Valor Temporal	\$ 5,00
Total	\$ 35,00

OUT THE MONEY	
Opción	CALL
Subyacente	TESLA
Vencimiento	1 mes
Strike	\$ 120,00
Spot	\$ 100,00
Prima	\$ 35,00
Valor Intrínseco	\$ -
Valor Temporal	\$ 35,00
Total	\$ 35,00

1. Opción Call sobre Tesla ITM:

- *Strike* (Precio de Ejercicio): \$70
- *Spot* (Precio Actual): \$100
- Al comprar esta opción, adquieres el derecho a comprar Tesla a \$70, a pesar de que su precio en el mercado es de \$100. La prima que pagas por esta opción "*in the money*" (dentro del dinero) es de \$35, superior a la diferencia de \$30 entre el *Spot* y el *Strike*.
- Los \$30 se denomina valor intrínseco, ya que, dicha opción ya vale la diferencia de \$30 a favor del spot. **Ya** puedo comprar a \$70 lo que en el mercado vale \$100. Por tanto, **ya** vale \$30. Los \$ que no explica el valor intrínseco se llama valor extrínseco o temporal.

2. Opción Call sobre Tesla OTM:

- *Strike* (Precio de Ejercicio): \$120
- *Spot* (Precio Actual): \$100
- A pesar de que comprarías Tesla más caro que el precio de mercado, puedes estar dispuesto a pagar esta opción "*out the money*" (fuera del dinero) porque especulas que el precio de Tesla podría subir más allá de \$120 antes del vencimiento de la opción.
- Como todavía no ha subido y llegado a la cotización el valor intrínseco es 0. Todo el valor de la prima es valor temporal.

Terminología clave:

Moneyness: Se refiere a la relación entre el precio de mercado de un activo subyacente y el precio de ejercicio de una opción. Las principales categorías son "*in the money*" (ITM) y "*out the money*" (OTM).

Conclusión:

Comprender el concepto de precio de ejercicio es fundamental al operar con opciones financieras. El *Strike*, en combinación con otros factores, determina el valor de una opción. En próximas entregas, profundizaremos sobre cómo se calcula la prima de una opción y sus componentes esenciales.

Prima de una Opción

Las opciones financieras son herramientas de inversión que ofrecen múltiples ventajas y desafíos. Al entenderlas a fondo, los inversores pueden tomar decisiones más informadas y maximizar sus oportunidades. A continuación, seguimos explorando conceptos clave relacionados con la prima de una opción. Concretamente vamos a explicar los conceptos de Valor Intrínseco y Valor Temporal y el Moneyness.



VALOR INTRÍNSECO Y VALOR TEMPORAL

❖ Valor Intrínseco:

- Representa la diferencia entre el "Strike" y el "Spot" cuando una opción está "in the money".
- Ejemplo: Si estamos en una compra de call y el Strike es de \$70 y el Spot es de \$100, el valor intrínseco es de \$30. Tengo el derecho a comprar a 70 algo que vale 100. Su valor intrínseco será 30 porque la prima ya tiene intrínsecamente esa parte de beneficio.

❖ **Valor Temporal:**

- Refleja las expectativas y oportunidades que pueden surgir con el tiempo hasta el vencimiento de la opción.
- Si consideramos una prima total de \$35 y un valor intrínseco de \$30, el valor temporal sería de \$5. Es la parte de la prima que no explica el valor intrínseco.

MONEYNESS

El moneyness nos explica cómo está el valor de la prima en función del *strike* y del *spot*. Puede haber tres posibles escenarios:

❖ **In the Money: (ITM)**

- Sucede cuando:
 - el *Strike* de una opción *Call* es inferior al *Spot*.
 - el *Strike* de una opción *Put* es superior al *Spot*
- Indica que sería beneficioso ejercer la opción en ese momento.

❖ **At the Money: (ATM)**

- Sucede cuando coinciden el *Strike* con el *Spot*


❖ **Out the Money:**

- Se da cuando en una opción *Call*, el *Strike* es superior al *Spot*.
- En este escenario, el valor de la opción se basa en las posibilidades de que el panorama cambie antes de su vencimiento.

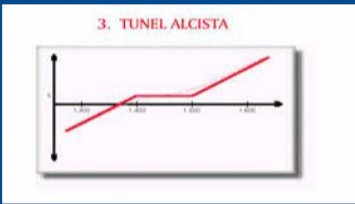
Estrategia Túnel Alcista

De las distintas estrategias que proporcionan las opciones financieras, hay una de ellas que suele gustar a muchos inversores experimentados: la **Estrategia del Túnel Alcista**.

Esta es una de las estrategias que se denominan “combinadas” porque nace de la mezcla de dos o más operativas. Concretamente en este caso de una venta de put y una compra de call.




ESTRATEGIAS
SENCILLAS:
TÚNEL ALCISTA



3. TUNEL ALCISTA

- Hipótesis: Acción que somos **MUY ALCISTAS**
- Operativa:
 - Venta Put OTM...para con esa prima...
 - Comprar Call OTM

- EJEMPLO
- SMR
- Operativa:
 - Venta Put Strike 10
 - Compra Call Strike 22,50
 - Coste: 0\$
 - Venta Put cercana
 - Compra Call lejana



Underlying stock symbol

Symbol:

Current price*: \$ 10.73

*Add stock purchase

Leg 1

Buy or write:

Option: 17th Mar \$10 Put

Price per option* \$ 0.45

Contracts*: # 1 x100

Total cost: \$ 45

*Manual settings

Leg 2

Buy or write:

Option: 19th Jan 2024 \$22.50 Call

Price per option* \$ 0.45

Contracts*: # 1 x100

Total cost: \$ 45

Cuando hablamos de opciones financieras, es común encontrarse con denominaciones llamativas y hasta exóticas. Nombres como "Iron Condor", "Butterfly" o, en este caso, "Túnel Alcista" aparecen en las páginas de muchos manuales y cursos especializados. Sin embargo, más allá del nombre, lo esencial es comprender la mecánica y la lógica detrás de cada estrategia.

Tomemos, por ejemplo, una acción que resulte atractiva, como \$SMR, Nuscale. Esta empresa ha logrado el apoyo del gobierno estadounidense para

la construcción de minicentrales nucleares que prometen ser una solución innovadora a los desafíos energéticos mundiales. Si eres alcista respecto a su potencial, la *Estrategia del Túnel Alcista* puede ser tu mejor aliada para maximizar beneficios sin incurrir en grandes costos, cuando operas con opciones financieras.

Supongamos que SMR está cotizando a 10,73. La estrategia supondría *vender una put "out of the money"* con un *strike de 10* y utilizar esa prima obtenida para comprar una *call*, también *"out of the money"*. De esta forma, estás apostando al alza sin realmente gastar dinero.

¿Y cómo se traduce esto en resultados? Básicamente, existen dos escenarios:

1. *Si la acción mantiene su cotización por encima de 10*, la *put* no se ejecutará, pero conservarás el derecho a comprar acciones al *strike* de la *call*.
2. *Si, por el contrario, su precio cae por debajo de 10*, adquirirás las acciones a ese precio, ya que estás convencido de su potencial alcista a largo plazo.

Es fundamental subrayar que, como toda estrategia en el ámbito de las opciones financieras, el Túnel Alcista se asienta sobre una predicción acerca de lo que vaya a pasar con el activo en el futuro.

Anexos:

- Prueba la versión demo de nuestro curso de Experto en Opciones Financieras en el siguiente enlace:

<https://locosdewallstreet.com/producto/demo-del-curso-de-experto-en-opciones-financieras/>

- Apúntate a la lista de espera para ser de los primeros en enterarse de la siguiente convocatoria accediendo al siguiente enlace:

<https://locosdewallstreet.com/opciones-financieras>



Opciones Financieras