

PROBLEMA 27

La acción de Repsol YPF cotiza, el 11 de septiembre de 2003, en el Mercado Continuo español, a 15,02 euros y el futuro de diciembre de dicha acción se vende en esa misma fecha en el Mercado Español de Futuros Financieros (MEFF) a 15,17 euros.

Para comprar al contado 100 acciones de Repsol habría que desembolsar 1.502 euros. Sin embargo, para adquirir un futuro de Repsol únicamente habría que depositar una garantía del 15% de su precio, es decir, 2,28 euros por acción o 228 euros por contrato (un contrato representa 100 acciones, que es la unidad mínima de negociación).

Unos días después la acción sube a 16,02 euros y el futuro lo hace paralelamente a 16,17 euros. Calcule la rentabilidad sobre la inversión inicial en ambas posiciones.

DATOS DEL PROBLEMA

11-09-03: acciones REPSOL YPF cotizan a 15,02 €

Futuro DICIEMBRE Repsol YPF se vende en MEFF a 15,17 €

COMPRAR 100 acciones RPSOL YPF: $15,02 * 100 = 1.502$ €

Futuro sobre Repsol YPF garantía 15% sobre 15,17 (2,28 € por acción, 228 € POR CONTRATO)

CONTRATO FUTURO: 100 ACCIONES

Unos días más tarde la acción sube de precio hasta los 16,02 € y el FUTURO hasta los 16,17€.

Calcular la rentabilidad sobre la inversión inicial en ambas situaciones

RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES

	ACCION
Número de títulos	100
Precio de compra	15,02 €
Precio de venta	16,02 €
Beneficio unitario	1,00 €

RENTABILIDAD DEL FUTURO

	FUTURO
Número de títulos	100
Precio de compra	15,17 €
Precio de venta	16,17 €
Beneficio unitario	1,00
Beneficio 100 títulos	$100 \times 1 = 100 \text{ €}$
Inversión inicial (100 acciones)	$0,15 \times 100 \times 15,17 = 228 \text{ €}$
Rentabilidad	$100 / 228 = 43,95\%$

COMPARACIÓN DE RENTABILIDADES

	ACCION	FUTURO
Número de títulos	100	100
Precio de compra	15,02	15,17 €
Precio de venta	16,02	16,17 €
Beneficio unitario	1,00	1,00 €
Beneficio 100 títulos	100,00	100,00 €
Inversión inicial (100 acciones)	1502,00	227,55 €
Rentabilidad	6,66%	43,95%