

# Contenido

## **Página(s) de contenido**

<b>Introducción</b>	<b>3</b>
<b>Beneficios y riesgos para los inversores</b>	<b>4</b>
<b>Compra y venta de LEAPS®</b>	<b>6</b>
<b>Estrategias</b>	<b>7</b>
<b>Index LEAPS®</b>	<b>12</b>
<b>Especificaciones del contrato</b>	<b>14</b>
<b>Glosario</b>	<b>17</b>
<b>Para mayor información</b>	<b>22</b>

Esta publicación analiza las opciones negociables en Bolsa y que emite The Options Clearing Corporation. Los enunciados que aparecen en esta publicación no deberán interpretarse como una recomendación de compra o venta de un título, ni como un consejo de inversión. Las opciones implican riesgos y no son para todos los inversores. Antes de comprar o vender una opción, el inversor debe recibir una copia de *Characteristics and Risks of Standardized Options (Características y Riesgos de las Opciones en Serie)*. Podrá obtener copias de este documento solicitándolas a su agente de bolsa o a cualquiera de los mercados bursátiles que aparecen en las páginas 22-23. Un folleto, que describe el papel que desempeña The Options Clearing Corporation, también está a su disposición sin costo solicitándolo a The Options Clearing Corporation, 440 South LaSalle Street, Suite 908, Chicago, IL 60605, o a cualquier mercado bursátil en que se negocien opciones.

Septiembre del 2000

# Introducción

## Opciones

Las opciones son herramientas financieras flexibles que ayudan al inversor a administrar carteras de inversión. Las opciones pueden proteger a los poseedores de acciones accionaria con respecto a una baja en el precio de mercado, aumentar los ingresos de la tenencia de acciones y colocar al inversor en posición de comprar (vender) las acciones a un precio menor (mayor). El inversor puede usar las opciones también para posicionarse ante grandes movimientos del mercado y beneficiarse del alza o caída en el precio de una acción sin incurrir en el costo de comprar o vender la acción directamente.

Una opción negociable es un contrato estandarizado que otorga al comprador (titular) el derecho, pero no la obligación, de comprar, en caso de una opción de compra (call), o de vender, en caso de una opción de venta (put), una cantidad específica del activo subyacente a un precio preestablecido en una fecha dada o antes de la misma. El vendedor (emisor) de una opción está obligado a vender, o a comprar, un monto específico del activo subyacente a un precio preestablecido en el momento en que lo ejerza el titular.

## LEAPS®

Los Long-Term Equity Anticipation Securities® (LEAPS®) son simplemente opciones a largo plazo. Hay dos tipos de LEAPS®, Equity LEAPS® e Index LEAPS®. En general, este folleto se enfoca a Equity LEAPS®, aunque se describen los Index LEAPS® en las páginas 12-14.

Los Equity LEAPS® otorgan al titular, a cambio del pago de una prima, el derecho de comprar, en caso de una opción de compra, o de vender, en caso de una opción de venta, las acciones de un título a un precio preestablecido en una fecha dada o antes de la misma. En la fecha de este folleto, las Equity LEAPS® son opciones americanas, y por

consiguiente, pueden ejercerse y liquidarse en acciones antes de la fecha de vencimiento. A la fecha de emisión, la fecha de vencimiento de los Equity LEAPS® es el sábado siguiente al tercer viernes de cada mes. No obstante, podrán introducirse en el futuro otras fechas de vencimiento o estilos de ejercicio para los Equity LEAPS®.

Antes de que expire la opción, el titular de una opción de compra Equity LEAPS® tiene el derecho, previo ejercicio, de comprar y el emisor tiene la obligación, previa asignación, de vender el título subyacente a un precio de ejecución dado. El titular de una LEAPS® put tiene el derecho, previo ejercicio, de vender, y el emisor tiene la obligación, previa asignación, de comprar el título subyacente a un precio de ejecución dado antes de que venza la opción. El precio de ejecución o de ejercicio es el precio expresado por acción al que el titular de la opción puede comprar el título subyacente, en el caso de una opción de compra, o venderlo, en el caso de una opción de venta, previo ejercicio del contrato de opción.

Actualmente, los LEAPS® se negocian en The American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, International Securities Exchange, Pacific Exchange y Philadelphia Stock Exchange. Los LEAPS® los emite y compensa The Options Clearing Corporation (OCC). La capacidad de la OCC de cumplir con sus obligaciones que surgen de los contratos de opciones que emite ha recibido una calificación de 'AAA' de Standard & Poor's Corporation.

## Beneficios y Riesgos para el Inversor

■ Las LEAPS® ofrecen al inversor una alternativa a la titularidad de acciones. Las LEAPS® calls pueden permitir al inversor beneficiarse de la revalorización de los títulos al mismo tiempo que se pone en riesgo un capital considerablemente menor que el

que se requiere para comprar acciones. En caso de que se revalorice una acción a un nivel superior al precio de ejercicio de las LEAPS®, el titular de las LEAPS® calls puede ejercer la opción y comprar las acciones a un precio inferior al precio de mercado actual, o el mismo inversor puede vender las LEAPS® calls en el mercado abierto obteniendo una rentabilidad (siempre y cuando el precio de venta incluyendo el costo de la operación y las comisiones sea superior al precio total pagado).

■ El inversor puede utilizar las LEAPS® calls para diversificar su cartera. Históricamente, el mercado bursátil ha otorgado al inversor rendimientos positivos y considerables en el largo plazo. Pocos inversores compran acciones de cada compañía que estudian. El comprador de LEAPS® calls tiene el derecho de comprar acciones de un título en una fecha y precio específicos hasta tres años a futuro. Por lo tanto, un inversor que toma decisiones a largo plazo puede beneficiarse al comprar LEAPS® calls.

■ Las LEAPS® puts ofrecen al inversor un medio para cubrir la propiedad de acciones. Un inversor debe considerar comprar LEAPS® puts si le preocupa el riesgo a la baja de un título en particular que posea. La compra de LEAPS® puts le da al comprador o titular el derecho de vender el título subyacente al precio de ejecución hasta la fecha de vencimiento de operaciones para la presentación de la notificación de ejercicio antes de que expire la opción.

■ Al igual que con cualquier posición de opciones, si usted es un comprador de LEAPS® calls (alcista) o de LEAPS® puts (bajista) el riesgo se limita a la prima pagada por la posición. Si usted es un vendedor descubierto de LEAPS® calls (bajista), existe un riesgo ilimitado, o un vendedor de LEAPS® puts (alcista), el riesgo es considerable. El riesgo varía en función de la estrategia que se sigue, y es importante para el inversor comprender plenamente el riesgo de cada estrategia que puede utilizar. Además, existen

diversas diferencias importantes entre una inversión en acciones ordinarias y una inversión en opciones. A diferencia de las acciones ordinarias, una opción tiene una vida limitada. Puede poseer acciones ordinarias por tiempo indefinido con la esperanza de que su valor aumente, en tanto que toda opción tiene una fecha de vencimiento. Si una opción no se cancela o ejerce antes de su fecha de vencimiento, deja de existir como instrumento financiero. Por esta razón, la opción se considera un “activo degradable.” En consecuencia, aun si el inversor elige correctamente la dirección que tomará el valor de un título subyacente, a menos que también seleccione correctamente el periodo de tiempo en el que dicho movimiento tendrá lugar, el inversor no obtendrá las utilidades deseadas. Finalmente, el inversor corre el riesgo de perder su inversión total en un periodo de tiempo relativamente corto y con movimientos relativamente pequeños del título subyacente. A diferencia de una compra de acciones ordinarias en efectivo, la compra de una opción implica un “apalancamiento,” en el que el valor del contrato de opciones generalmente fluctúa en un porcentaje mayor que el valor del título subyacente. El inversor debe estar plenamente consciente de estos y otros riesgos que implican las opciones y remitirse a las *Characteristics and Risks of Standardized Options* antes de hacer una operación de opciones.

## Compra y venta de LEAPS®

Los Equity LEAPS® cotizan en unidades conocidas como contratos. Cada contrato generalmente representa 100 acciones de un título subyacente. Por ejemplo, un inversor podría comprar cinco LEAPS® calls que representan 500 acciones del título ZYX. Suponga que esos contratos expiran en tres años y no están sujetos a un ajuste (p.e., fraccionamiento de acciones, dividendos en acciones y reparto especial de efectivo). Cuando el precio del título subyacente

aumenta, el valor de las LEAPS® calls general, pero no necesariamente, aumentará. Si el precio de ZYX aumenta y supera el precio de ejecución de las LEAPS®, el inversor tendrá dos alternativas. Podrá ejercer todos o algunos contratos de opción de compra que da como resultado la compra de acciones de ZYX al precio de ejecución, o vender los contratos de opción de compra en el mercado dando como resultado una transacción en efectivo. Lo que es importante, al igual que con todas las opciones estilo americano, es que el inversor pueda ejercer o vender los contratos de compra antes de que venzan.

## Estrategias

Las siguientes estrategias demuestran el uso de las LEAPS®. Para efectos de ilustración, se omitieron dividendos, costos de comisiones y transacciones, consideraciones fiscales y depósitos mínimos de garantía de los siguientes ejemplos. No obstante, estos factores afectan el rendimiento potencial de una estrategia. Por consiguiente, el inversor debe consultar con un agente de bolsa y un asesor fiscal antes de hacer cualquier operación con opciones. Las cifras que se incluyen los siguientes ejemplos son hipotéticas y para efectos de ilustración únicamente.

### Compra de LEAPS® calls

El inversor anticipa que los precios de las acciones de ZYX aumentarán durante los próximos dos años. A este inversor le gustaría obtener ganancias sin tener que comprar acciones de ZYX.

Actualmente, ZYX cotiza a \$50.50 y las LEAPS® calls de ZYX con vencimiento a dos años y un precio de ejecución de 50 se negocian por una prima de \$8.50 u \$850 por contrato. El inversor compra cinco contratos con un costo total de total de \$4,250, que representa el riesgo total de la posición de la opción de compra. Las opciones de com-

pra le dan al inversor el derecho de comprar 500 acciones de ZYX entre ese momento y la fecha de vencimiento a \$50 por acción, independientemente de cuanto suba el precio del título. Sin embargo, para ser rentable, al momento del vencimiento, el título debe negociarse a un precio mayor de \$58.50, que comprende el total de la prima de la opción (\$8.50) y el precio de ejecución de 50. La pérdida máxima del comprador de esta estrategia equivale al costo total de la opción o \$4,250. El punto de equilibrio financiero de esta estrategia es \$58.50. A continuación se presentan los resultados posibles de esta estrategia a la fecha de vencimiento.

#### *El título por encima del punto de equilibrio financiero*

Si ZYX sube a 65 en la fecha de vencimiento, los LEAPS® tendrán un valor de aproximadamente 15 (el precio del título de 65 menos el precio de ejecución de 50). El inversor podrá elegir ejercer las opciones de compra y hacerse cargo del título a un precio de 50, o podrá vender las opciones de compra de LEAPS® obteniendo una ganancia.

#### *El título por debajo del precio de ejecución*

Si al vencimiento ZYX se negocia a un precio menor al precio de ejecución, o por debajo de 50 en este ejemplo, las opciones de compra no ejercidas vencerán y perderán su valor. En este caso, el inversor incurrirá en una pérdida máxima de \$4,250.

#### *El título entre el precio de ejecución y el punto de equilibrio financiero*

Si al vencimiento ZYX aumenta a 56, las opciones de compra se cotizarán aproximadamente a 6 (el precio del título de 56 menos el precio de ejecución de 50) y representarán una pérdida parcial debido al punto de equilibrio financiero de \$58.50. Las opciones de compra adquiridas por el inversor a \$8.50, al momento de ejercerse, valdrían aproximadamente 6, creando una pérdida de 2.5 puntos o \$250 por contrato. Si el inversor no ejerce o vende

estas opciones perderá toda la inversión inicial, \$4.250, si las ejerce, sólo perdería \$1.250.

Antes de su vencimiento, las LEAPS® pueden cotizar a un precio algo superior a la diferencia entre el precio de ejecución de 50 y el precio real del título. Esta diferencia se debe al factor tiempo restante del contrato y a la posibilidad de que el precio del título aumente en la fecha de vencimiento. El factor tiempo es uno de los componentes de la prima de una opción y normalmente se reduce a medida que se acerca la fecha de vencimiento.

#### **Compra de LEAPS® puts**

La compra de LEAPS® puts para cubrir una posición en acciones puede ofrecer al inversor protección contra caídas en la cotización de acciones. Esta estrategia con frecuencia se compara con la compra de seguros para el hogar o el automóvil, y puede dar al inversor la confianza de permanecer en el mercado. Debe considerarse la cantidad de protección que ofrece la opción de venta y el costo de la protección, que algunas veces se evalúa como un porcentaje del costo del título.

Por ejemplo, ZYX cotiza a 45 y las LEAPS® puts de ZYX con vencimiento a tres años y un precio de ejecución de 42 se venden a \$3.50 o \$350 por contrato. Estas opciones de venta brindan protección contra cualquier caída en el precio por debajo del punto de equilibrio financiero, que para esta estrategia es \$38.50 (precio de ejecución menos la prima). El riesgo del inversor o pérdida máxima se limita al monto total pagado por las opciones de venta o \$350 por contrato. Los siguientes son resultados posibles de esta estrategia en la fecha de vencimiento.

#### *El título sobre el punto de equilibrio financiero*

Si ZYX cotiza a 48 en la fecha de vencimiento, la opción de venta vencería y perdería su valor, representando una pérdida de la prima de la opción o \$350 por contrato.

### *El título por debajo del precio de ejecución*

La opción de venta sería rentable si el título cerrase por debajo de \$38.50 al vencimiento. Si ZYX cotiza a \$37.50 al vencimiento, la opción de venta de 42, al ejercerse, tendría un valor de 4.5 o \$450, representando una rentabilidad de 1 punto o \$100 por contrato. Esta rentabilidad compensaría parcialmente la caída en el valor del título.

### *El título entre el precio de ejecución y el punto de equilibrio financiero*

Si ZYX se negocia a \$41.50 al vencimiento, la opción de venta de 42 se cotizará aproximadamente a .50. Esto significa que, al ejercerse, una parte de la prima de la opción se retendrá y la pérdida será entonces de 3 puntos o \$300 por contrato. Si el contrato ni se ejerce ni se vende, el inversor perderá toda la inversión inicial, o \$350 por contrato.

### **Venta cubierta de LEAPS®**

La venta cubierta, que es vender (emitir) una opción de compra con respecto a un título, es una estrategia de opciones ampliamente utilizada. Esta estrategia se utiliza para aumentar el rendimiento del título subyacente y proporcionar una cantidad limitada de protección a la baja.

La rentabilidad máxima de una venta cubierta out-of-the-money se logra cuando el título, al vencimiento, se cotiza al precio de ejecución o por encima del mismo. La rentabilidad equivale a la revalorización de la cotización del título (la diferencia entre el precio de compra original de la acción y el precio de ejecución de la opción de compra), más la prima recibida por la venta de la opción de compra.

El inversor debe estar consciente del riesgo que implica una estrategia de venta cubierta. Los emisores de opciones de compra no pueden lograr una revalorización adicional en el título superior al precio de ejecución ya que están obligados, previa asignación, a vender el título al precio de ejecución de la opción. La protección a la baja del título que proporciona la venta de una opción de compra

equivale a la prima recibida por la venta de la opción. La posición del emisor de la opción de compra comenzará a sufrir una pérdida si el precio del título baja en una cantidad mayor a la prima de la opción de compra recibida.

El siguiente ejemplo ilustra una estrategia de venta cubierta utilizando LEAPS® calls out-of-the-money. ZYX actualmente cotiza a \$39.50, y las LEAPS® calls de ZYX con vencimiento a dos años y un precio de ejecución de 45 cotiza a \$3.25.

Un inversor posee 500 acciones de ZYX a \$39.50 por acción y vende cinco LEAPS® calls de ZYX a un precio de ejecución de 45 a \$3.25 cada una, o un total de \$1,625. El objetivo del inversor es obtener rentabilidad sin vender el título. El punto de equilibrio financiero para esta estrategia de venta cubierta es de \$36.25 (la cotización del título de \$39.50 menos la prima recibida de \$3.25). Esto representa una protección a la baja de 3.25 puntos. Se incurrirá en una pérdida si ZYX cae por debajo de \$36.25. Los posibles resultados de esta estrategia al vencimiento son los siguientes.

### *El título cotiza por encima del precio de ejecución*

Si ZYX sube a 50 al vencimiento, el emisor de la venta cubierta, previa asignación, obtendrá una rentabilidad neta de \$875 por contrato (el precio de ejercicio de 45 menos el precio del título cuando se vendió la opción más la prima de la opción recibida de 3.25 X 100).

### *El título cotiza por debajo del punto de equilibrio financiero*

Si ZYX cotiza a 34 al vencimiento, la LEAPS® calls sin ejercer vencerían y perderían su valor y el emisor de la venta cubierta sin asignar tendría una pérdida teórica de \$1,125 (una pérdida teórica actual de \$2,750 en la posición en acciones menos la prima recibida de \$1,625). Este inversor incurriría en pérdidas adicionales en su posición en acciones si el valor de ZYX siguiera bajando.

### *El título entre el precio de ejecución y el punto de equilibrio financiero*

Si ZYX llega a 40 al vencimiento, la opción de compra de LEAPS® estaría out-of-the-money. Por lo tanto, el emisor de la opción de compra generalmente no recibiría la asignación y conservaría las 500 acciones de ZYX y la prima de la opción de \$3.25 por acción.

## Index LEAPS®

Los Index LEAPS® son opciones de índice de largo plazo, ya sea en base al valor fraccionario de una décima del valor del índice subyacente o al valor total del índice subyacente. A diferencia de los Equity LEAPS®, los Index LEAPS® se liquidan en efectivo de acuerdo a la diferencia entre el valor de liquidación de ejercicio del índice en la fecha de ejercicio y el precio de ejercicio de la opción. Los Index LEAPS® pueden ser opciones tipo europeo u opciones tipo americano. Las opciones tipo europeo pueden ejercerse únicamente al vencimiento, en tanto que las opciones estilo americano pueden ejercerse en cualquier momento entre la fecha de compra y la fecha de vencimiento. Al igual que otras opciones, los Index LEAPS® pueden venderse en el mercado abierto como una alternativa a ejercerse.

Los Index LEAPS®, basados en una décima del índice subyacente, ofrecen a los inversores la capacidad de controlar su exposición al mercado en incrementos más sutiles ya que este tipo de Index LEAPS® representa opciones con valores subyacentes considerablemente menores que las opciones de valor total. Por ejemplo, si el valor del Índice XYY es 290, que representa un valor subyacente de \$29,000 (290 X 100), el Index LEAPS® de XYY con valor de una décima parte se basará en un valor de índice subyacente de 29, representando un valor subyacente de \$2,900 (29 X 100). El inversor puede

utilizar los Index LEAPS® para que su posición en el mercado refleje sus expectativas del mercado y su filosofía de inversión.

### **Index LEAPS® Strategy**

Una opción de venta Index LEAPS® de XYY con vencimiento a dos años, precio de ejecución de 30 y valor subyacente equivalente a una décima del valor del índice cotiza a \$3.50. El inversor, preocupado por una posible caída en el mercado durante los próximos dos años, decide comprar opciones de venta Index LEAPS® para beneficiarse de la caída potencial. El inversor compra diez de las opciones de venta Index LEAPS® de XYY por \$3,500 (3.50 X 100 X 10). Las opciones de venta serán rentables cuando el Índice de XYY caiga por debajo del punto de equilibrio financiero de \$26.50 (el precio de ejercicio menos el costo de la opción de venta o 30 - \$3.50). El riesgo del inversor o su pérdida máxima en esta estrategia equivale al costo total de las opciones o \$3,500. A continuación se presentan resultados posibles de esta estrategia al vencimiento.

### *El índice por encima del precio de ejecución*

Si el valor del Índice de XYY aumenta a 35 al vencimiento, las Index LEAPS® puts generalmente vencerían y perderían su valor y el titular de la opción de venta sin ejercer incurriría en una pérdida máxima equivalente a la prima total pagada por la opción de venta o \$3,500.

### *El índice por debajo del punto de equilibrio financiero*

Si baja el valor del Índice de XYY a 24 al vencimiento y el titular de la opción de venta ejerce las opciones de venta, el titular recibiría \$600 (el precio de ejecución menos el valor de Índice actual de XYY X 100) por contrato. El titular de la opción de compra lograría una rentabilidad de \$250 (6 menos la prima pagada de \$3.50 X 100) por contrato o una rentabilidad total de \$2,500 (\$2.50 X 100 X 10).

### *El índice entre el precio de ejecución y el punto de equilibrio financiero*

Si el Índice XYY cotiza a 28 al vencimiento, el titular probablemente podría elegir ejercer las opciones de venta y recibir \$200 (el precio de ejecución menos el valor actual del Índice XYY X 100) por contrato o \$2,000. No obstante, esta cantidad es menor al monto que se pagó originalmente por las opciones de venta. Por lo tanto, la pérdida total del inversor equivale a \$1,500 (\$3,500 - \$2,000). Si el titular no ejerce o vende la opción de venta, el titular perderá la inversión inicial, o \$3,500.

## Especificaciones del contrato

**Unidad de Cotización de los Equity LEAPS®:** Por lo general 100 acciones de un título por contrato no confirmado.

**Cotización (precio) de la prima:** Se expresa en puntos y fracciones; un punto equivale a \$100. La variación mínima de precio (VMP) para series que cotizan por debajo de 3 es .05 y para las demás series es .10 por contrato.

*Nota:* Actualmente las Bolsas cotizan las primas de las opciones en decimales en lugar de cotizarlas en fracciones. Las primas de las opciones se cotizarán en diferentes variaciones de precio mínimo (p.e., \$.01, \$.05, \$.10) que publicará cada mercado de opciones. Se exhorta al lector a ponerse en contacto con el(los) mercado(s) que las publica(n) para determinar la variación de precio mínimo para una serie de opciones en particular (p. 22).

**Ejercicio:** A partir de la fecha de este folleto, los Equity LEAPS® son opciones estilo americano. La opción puede ejercerse antes de la fecha de expiración.

**Liquidación del ejercicio:** En la fecha de este folleto, un titular que presenta una notificación de ejercicio durante cualquier día hábil recibirá la entrega del título subyacente al tercer día hábil posterior a la fecha de ejercicio. El precio de liquidación del ejercicio equivale al precio de ejecución multiplicado por 100 (multiplicador).

**Ciclo de vencimiento:** Los Equity LEAPS® vencen en enero de cada año.

**Fecha de vencimiento:** En la fecha de este folleto, el vencimiento es el sábado siguiente al tercer viernes del mes de vencimiento.

**Límites de posición:** Las posiciones de LEAPS® se agregan a las demás opciones del mismo activo subyacente. Los límites varían de acuerdo con el número de acciones en circulación y con el volumen de cotización. Hay exenciones de cobertura disponibles. Consulte los detalles con los mercados bursátiles.

**Sistema operativo:** Intermediario del mercado secundario/Intermediario del mercado primario/Intermediario del mercado líder/Especialista/Intermediario de opciones nominales (dependiendo del mercado bursátil).

**Horario de operaciones:** 8:30 A.M. a 3:10 P.M.  
(Hora del Centro)  
9:30 A.M. a 4:10 P.M.  
(Hora del Este)

### **INDEX LEAPS®**

**Valor del Índice:** \$100 multiplicado por el valor del índice subyacente o por una fracción del mismo, por lo general una décima del valor del índice subyacente.

**Cotización (precio) de la prima:** Se expresa en puntos, un punto equivale a \$100. La variación mínima

de precio (VMP) para las series que cotizan por debajo de 3 es .05 y para las demás series es .10 por contrato.

*Nota:* Actualmente las Bolsas cotizan las primas de las opciones en decimales en lugar de cotizarlas en fracciones. Las primas de las opciones se cotizarán en diferentes variaciones de precio mínimo (p.e., \$.01, \$.05, \$.10) que publicará cada mercado de opciones. Se exhorta al lector a ponerse en contacto con el(los) mercado(s) que las publica(n) para determinar la variación de precio mínimo para una serie de opciones en particular (p. 22).

**Ejercicio:** Las opciones americanas pueden ejercerse cualquier día hábil antes del vencimiento. Las opciones europeas pueden ejercerse únicamente durante un periodo de tiempo específico inmediatamente antes de la fecha de vencimiento.

**Liquidación del ejercicio:** La liquidación generalmente ocurre al siguiente día hábil después del ejercicio. Los Index LEAPS® se liquidan en efectivo en base a la diferencia entre el valor de liquidación del ejercicio del índice en la fecha de ejercicio y el precio de ejercicio de la opción.

**Ciclo de vencimiento:** Los Index LEAPS® vencen en enero, junio o diciembre de cada año.

**Fecha de vencimiento:** A la fecha de este folleto, el vencimiento es el sábado siguiente al tercer viernes del mes de vencimiento. Los Index LEAPS® con liquidación A.M. dejan de cotizar el jueves previo al viernes antes del vencimiento (algunas veces se llaman “Viernes de Vencimiento”).

**Límites de posición:** Todos los Index LEAPS® deben agregarse. Hay exenciones de cobertura disponibles. Consulte los detalles con los mercados bursátiles.

**Sistema operativo:** Intermediario del mercado secundario/Intermediario del mercado primario/Intermediario del mercado líder/Especialista/Intermediario de opciones nominales (dependiendo del mercado bursátil).

**Horario de operaciones:** De 8:30 A.M. a 3:15 P.M. (Hora del Centro), 9:30 A.M. a 4:15 P.M. (Hora del Este) para índices de banda amplia, y de 8:30 A.M. a 3:10 P.M. (Hora del Centro), de 9:30 A.M. a 4:10 P.M. (Hora del Este) para índices de banda estrecha.

## Glosario

**Opción estilo americano:** Es un contrato de opciones que puede ejercerse en cualquier momento entre la fecha de compra y la fecha de vencimiento. La mayoría de las opciones que se negocian en la bolsa son estilo americano.

**Asignación:** Es el recibo de una notificación de ejercicio por parte de un emisor de opciones (vendedor) que le obliga a vender (en el caso de una opción de compra) o a comprar (en caso de una opción de venta) el título subyacente al precio de ejercicio.

**At-the-money:** Una opción es at-the-money si el precio de ejecución de la opción es igual al precio de mercado del título subyacente.

**Opción de compra:** Es un contrato de opciones que da al titular el derecho de comprar el título subyacente a un precio específico durante un cierto periodo de tiempo fijo.

**Clase de opciones:** Son contratos de opciones del mismo tipo (de compra o venta) y del mismo estilo (estadounidense o europeo) que cubren el mismo título subyacente.

**Compra de cierre:** Es una transacción en la que la

intención del comprador es reducir o eliminar una posición corta en una serie de opciones dada.

**Venta de cierre:** Es una transacción en la que la intención del vendedor es reducir o eliminar una posición larga en una serie de opciones dada.

**Emisión cubierta de opciones de compra:** Es una estrategia en la que uno vende opciones de compra mientras posee una posición equivalente del el título subyacente.

**Emisión cubierta de opciones de venta:** Es una estrategia en la que se venden opciones de venta contra una posición corta en el título subyacente.

**Títulos secundarios:** Es un título financiero cuyo valor se deriva parcialmente del valor y características de otro título, el título subyacente.

**Opciones sobre valores de renta variable:** Son opciones sobre acciones.

**Opción estilo europeo:** Es un contrato de opciones que puede ejercerse únicamente durante un periodo de tiempo específico justo antes de su vencimiento.

**Ejercicio:** Instrumentar el derecho bajo el cual el titular de una opción tiene derecho de comprar (en el caso de una opción de compra) o de vender (en el caso de una opción de venta) el título subyacente.

**Precio de ejercicio:** Consulte Precio de Ejecución.

**Monto de liquidación del ejercicio:** Es la diferencia entre el precio de ejercicio de la opción y el valor de liquidación, multiplicado por el multiplicador del índice.

**Ciclo de vencimiento:** Un ciclo de vencimiento

se relaciona con las fechas en que vencen las opciones de un título subyacente en particular.

**Fecha de vencimiento:** Es el último día en que los titulares de las opciones deben indicar su deseo de ejercer, si así lo desean.

**Cobertura:** Una estrategia conservadora usada para limitar la pérdida de inversión efectuando una transacción que compensa una posición existente.

**Titular:** El comprador de una opción.

**In-the-money:** Una opción de compra está in-the-money si el precio de ejecución es menor al precio de mercado del título subyacente. Una opción de venta está in-the-money si el precio de ejecución es mayor al precio de mercado del título subyacente.

**Valor intrínseco:** La cantidad por la cual una opción está in-the-money (consulte la definición que antecede).

**LEAPS®:** Long-Term Equity Anticipation Securities® o LEAPS®, son opciones de capital o de índice a largo plazo. Las LEAPS®, como todas las opciones, están disponibles en dos variantes, opciones de compra y opciones de venta, con fechas de vencimiento hasta a tres años en el futuro.

**Posición larga:** Una posición en la que la participación del inversor en una serie de opciones en particular es en calidad de titular neto (es decir, el número de contratos comprados supera el número de contratos vendidos).

**Garantías (para opciones):** La cantidad que el emisor de una opción al descubierto debe depositar y mantener para cubrir una posición. La demanda de cobertura complementaria se calcula diariamente.

**Emisor descubierto:** Consulte Emisión de

Opciones de Compra al Descubierta y Emisión de Opciones de Venta al Descubierta.

**Compra de apertura:** Es una transacción en la que la intención del comprador es crear o aumentar una posición larga en una serie de opciones dada.

**Venta de apertura:** Es una transacción en la que la intención del vendedor es crear o aumentar una posición corta en una serie de opciones dada.

**Interés de apertura:** Es el número de contratos de opciones en circulación en el mercado bursátil o en una clase o serie en particular.

**Out-of-the-money:** Una opción de compra está out-of-the money si el precio de ejecución es mayor al precio de mercado del título subyacente. Una opción de venta está out-of-the-money si el precio de ejecución es menor al precio de mercado del título subyacente.

**Prima:** Es el precio de un contrato de opciones, determinado en el mercado, que paga el comprador de la opción al emisor de la opción por los derechos que le confiere el contrato de opciones.

**Opción de venta:** Un contrato de opciones que da al titular el derecho de vender el título subyacente a un precio específico durante un cierto periodo de tiempo fijo.

**Mercado secundario:** Es un mercado que establece la compra o venta de opciones previamente vendidas o compradas mediante operaciones de cierre.

**Series:** Todos los contratos de opciones de la misma clase que además tienen la misma unidad de cotización, fecha de vencimiento y precio de ejecución.

**Posición corta:** Es una posición en la que la par-

tipación del inversor en una serie de opciones en particular es en calidad de emisor o vendedor neto (es decir, el número de contratos vendidos supera el número de contratos comprados).

**Precio de ejecución:** Es el precio expresado por acción al cual el título subyacente puede comprarse (en el caso de una opción de compra) o venderse (en el caso de una opción de venta) por parte del titular de la opción al ejercer el contrato de opciones.

**Factor tiempo:** Es la parte de la prima atribuible a la cantidad de tiempo restante hasta que venza el contrato de opciones. El factor tiempo es el valor de una opción adicional a su valor intrínseco.

**Tipo:** Es la clasificación de un contrato de opción ya sea como opción de compra u opción de venta.

**Emisión de opciones de compra al descubierta:** Es una posición corta en opciones de compra en la que el emisor no posee una posición larga en el título subyacente representada por sus contratos de opciones.

**Emisión de opciones de venta al descubierta:** Es una posición corta en opciones de venta en la que el emisor no posee una posición corta correspondiente en el título subyacente.

**Título subyacente:** Es el título sujeto a ser comprado o vendido cuando se ejerce el contrato de opciones.

**Volatilidad:** Es una medida de la fluctuación en el precio de mercado del título subyacente. Matemáticamente, la volatilidad es la desviación anualizada estándar de los rendimientos.

**Emisor:** El vendedor de un contrato de opciones.

## Para mayor información:

### **The American Stock Exchange, L.L.C.**

Una Subsidiaria de The Nasdaq-Amex Market Group

An NASD Company  
86 Trinity Place  
New York, NY 10006 USA  
1-800-THE-AMEX  
(212) 306-1000  
[www.amex.com](http://www.amex.com)

### **Chicago Board Options Exchange, Inc.**

400 South LaSalle Street  
Chicago, IL 60605 USA  
1-877-THE-CBOE  
(312) 786-5600  
[www.cboe.com](http://www.cboe.com)

### **International Securities Exchange L.L.C.**

60 Broad Street  
26th Floor  
New York, NY 10004 USA  
(212) 943-2400  
[www.iseoptions.com](http://www.iseoptions.com)

### **Pacific Exchange, Inc.**

Options Marketing  
301 Pine Street  
San Francisco, CA 94104 USA  
1-800-825-5773  
(415) 393-4028  
[www.pacificex.com](http://www.pacificex.com)

### **Philadelphia Stock Exchange, Inc.**

1900 Market Street  
Philadelphia, PA 19103 USA  
1-800-THE-PHLX  
(215) 496-5404  
[www.phlx.com](http://www.phlx.com)

### **The Options Clearing Corporation**

440 South LaSalle Street, Suite 2400  
Chicago, IL 60605 USA  
1-800-537-4258  
(312) 322-6200  
[www.optionsclearing.com](http://www.optionsclearing.com)

### **The Options Industry Council**

1-888-OPTIONS  
[www.888options.com](http://www.888options.com)

# Notas