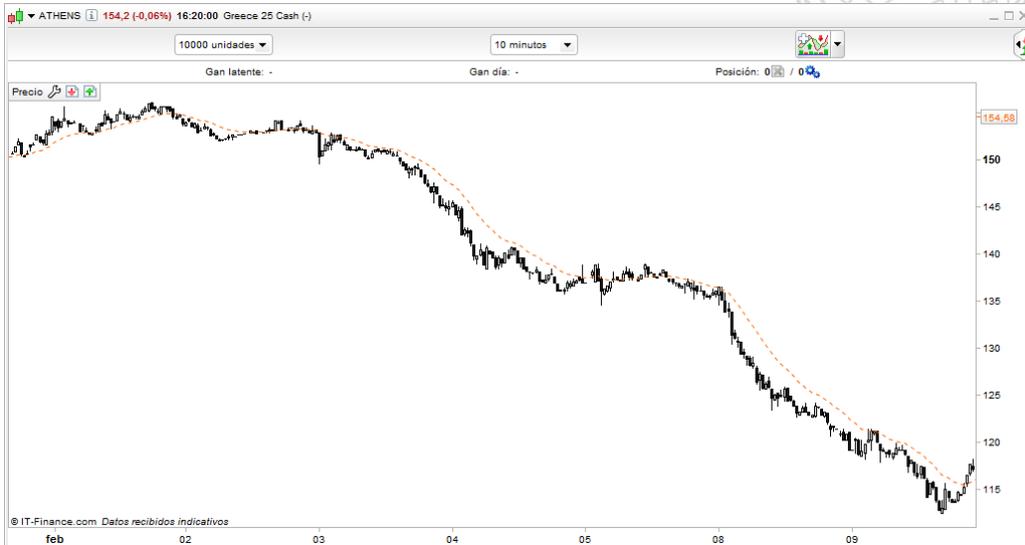




Test de repaso general (respuestas)

- 1) ¿Es posible conseguir una rentabilidad positiva en este contexto de mercado bajista?
a) Sí. Con productos derivados podemos adoptar posiciones bajistas.



- 2) Cuando tengo una posición bajista en un mercado se dice que estoy _____ en ese mercado.
c) Corto.
- 3) Si quiero adoptar una posición bajista, ¿necesito encontrar yo mismo una contrapartida, es decir, un inversor alcista que quiera aceptar mi apuesta bajista?
c) No, es el bróker quien se ocupa de encontrar las contrapartidas.
- 4) El apalancamiento permite invertir sin aportar el capital completo. El bróker aporta parte del capital de mi inversión pero se queda con una parte proporcional de los beneficios a cambio.
b) Falso. El bróker cobra una comisión por facilitar ese apalancamiento pero la rentabilidad, positiva o negativa, de la operación es exclusiva del inversor.
- 5) El apalancamiento es una opción que tengo como inversor pero no hay ninguna diferencia respecto a costes con una posición no apalancada.
b) Falso. A efectos prácticos estoy recibiendo un crédito por lo que tendré que pagar intereses, además de las comisiones habituales.



Test de repaso general

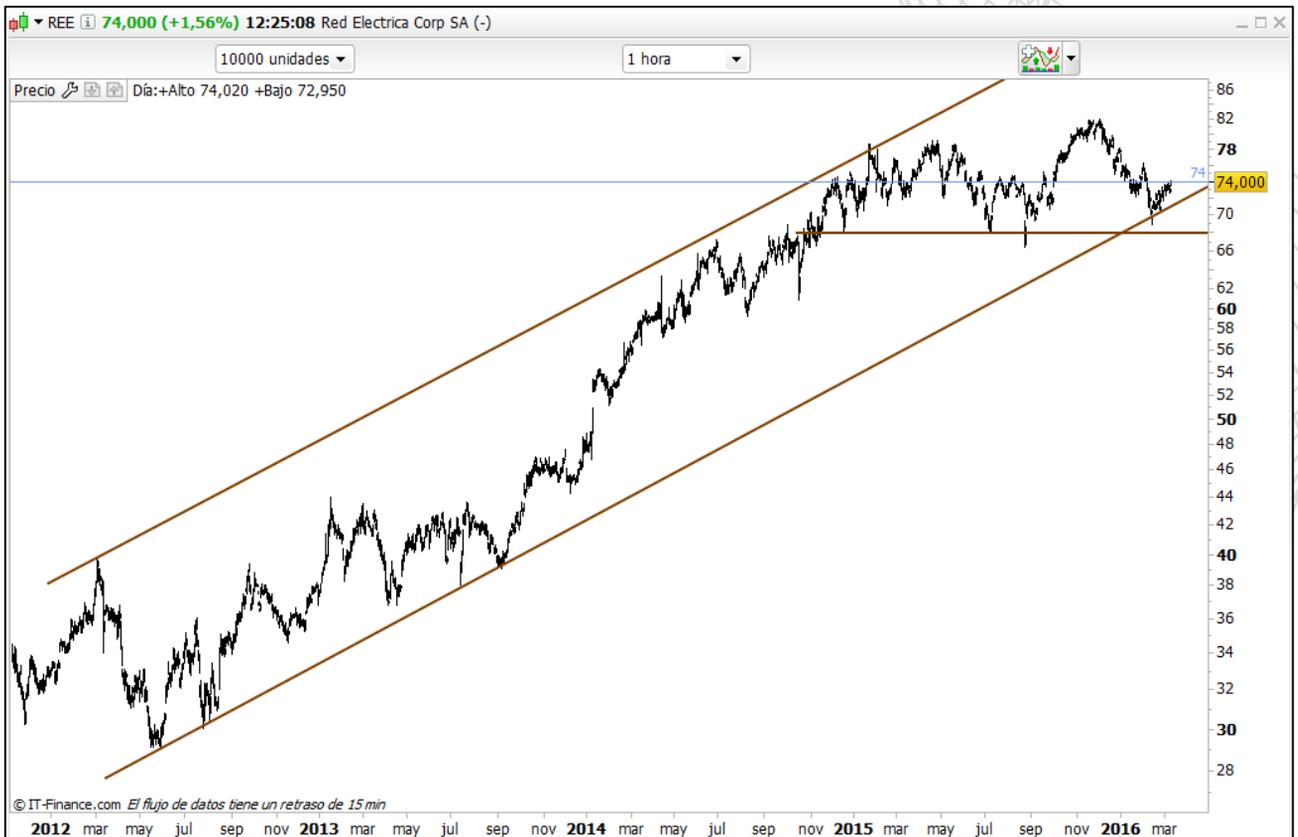
- 6) Si compro 1.000 acciones de Santander a 4€ y las vendo a 4,5€ ganaría 500€. ¿Cuánto ganaría si hiciese esa misma operación con un apalancamiento de 1:20? (apalancamiento 1:20 significa que de cada 20€ de inversión total, yo aporto 1€)
- c) Ninguna de las anteriores. El apalancamiento no modifica el resultado de una operación, solo el capital exigido para entrar en la misma. El resultado seguiría siendo de +500€.
- 7) Dispongo de 5.000€. ¿Cuántas acciones de Telefónica a 10€ puedo comprar como máximo si mi bróker me permite apalancarme 5 veces (1:5)?
- c) 2.500 acciones. Si el apalancamiento es 1:5, mi capacidad de capital efectiva es de 25.000€, por lo que podría comprar, como máximo, 2.500 acciones. Otra discusión es si es conveniente o no.
- 8) En el caso de la pregunta anterior, si sólo tengo 5.000€ en mi cuenta de inversión, ¿debería comprar el máximo de acciones posible?
- c) No, debería dejar un colchón disponible para permitir oscilaciones del precio en mi contra.
- 9) Tengo 2.000€ en mi cuenta y quiero comprar Telefónica a 10€. Me puedo apalancar al 5% (1:20) y decido comprar 2.000 acciones. Así, el capital total de mi inversión es de 20.000€. Si el sábado sale una noticia de un escándalo en Telefónica y el lunes abre la acción a 8,5€, ¿de qué importe sería mi pérdida total en ese momento?
- a) 3.000€. Aunque por el efecto del apalancamiento tengo la capacidad de invertir 20.000€ teniendo solo 2.000€ en mi cuenta, el riesgo es sobre la inversión total, es decir, sobre 20.000€. La pérdida real en este caso sería de 3.000€ y tendría una deuda de 1.000€ con el bróker.
- 10) El suceso de la pregunta anterior, ese salto en la cotización, tiene un nombre:
- c) Gap.
- 11) ¿Existe alguna forma de evitar los huecos de mercado?
- a) Con las herramientas estándar del mercado no. Existen determinadas herramientas, exclusivas de algunos brókers, que permiten evitar los riesgos asociados a los gaps, pero no son herramientas disponibles de forma estándar en el mercado y normalmente tienen un coste asociado.



Test de repaso general

12) Tengo 10.000€ en mi cuenta y decido comprar acciones de Red Eléctrica (REE) al precio actual. Estoy dispuesto a arriesgar como máximo un 2% de mi patrimonio en esta operación y decido poner el stop en el soporte indicado en el gráfico (68€). ¿Cuántas acciones podría comprar como máximo para respetar mis controles de riesgo?

- a) 33 acciones. Un 2% de mi patrimonio implicaría una pérdida máxima de 200€. El stop estaría en $74 - 68 = 6\text{€}$ /acción. Podría comprar, por lo tanto, $200 / 6 = 33$ acciones.



13) En la pregunta anterior y suponiendo que mi bróker proporciona un apalancamiento de 1:20 para acciones españolas, ¿cuál sería la inversión total y el margen que me exigirían mantener en cuenta?

- a) 2.442€ de inversión total y 122€ de margen. La inversión total sería de 33 acc. * 74€/acción y el margen sería un 5% de la inversión total (1/20).

14) En la pregunta anterior, ¿en qué precio debería vender como mínimo para conseguir unos beneficios coherentes con una buena gestión del riesgo?

- b) 80€. Una buena gestión del riesgo pasa por no arriesgar nunca más de lo que podemos ganar. Por eso la toma de beneficio (take profit) tendrá que estar, al menos, a la misma distancia que el stop, en este caso a 6€. $74 + 6 = 80\text{€}$ /acción.



Test de repaso general

The screenshot shows two panels: 'Ticker' and 'Info'.

Ticker Panel:

- Instrument: España 35 al contado
- Operación: Vender (8872.8) / Comprar (8877.8)
- Tamaño: 1 (Mín: 1 Contratos)
- Divisa: EUR
- Forzar apertura:
- Opciones avanzadas:
- Condiciones de cierre: Puntos (selected), EUR
- Stop: 15 pts distancia E150 Est: 8887.8 / 8882.8
- Stop Garantizado:
- Distancia y oscilación:
- Límite: 30 pts distancia E300 Est: 8842.8 / 8907.8

Info Panel:

- Instrument: España 35 al contado
- Operaciones:
- Tamaño mínimo: 1 Contract(s)
- Volumen de Contrato por Pipo: EUR 10
- Valor de un pip: 1 Index Point
- Valor de un pipo: EUR 10
- Garantía: 0.75%
- Distancia mínima stop: 10
- Mínima distancia de stop garantizado: 40

- 15) Me dispongo a comprar un contrato estándar de Ibex35 a los precios actuales. ¿A qué precio exacto se ejecutará mi posición, suponiendo que haya suficiente liquidez?
- c) 8.877,8 puntos. Cualquier orden de compra se ejecuta al precio ASK del ticket, el azul.
- 16) ¿Qué precios aparecerían en el ticket en el momento de saltar el stop, suponiendo que haya suficiente liquidez?
- b) 8.862,8/8.867,8. El cierre de una orden de compra es una venta, por lo que el stop saltaría cuando el precio BID (rojo) alcance esos 15 puntos de stop. Por lo tanto el BID de salida sería igual al ASK inicial menos 15. El ASK estará 5 puntos por encima (la distancia del spread).
- 17) ¿Cuál sería el precio exacto de salida si saltase el stop, suponiendo que haya suficiente liquidez?
- a) 8.862,8€.
- 18) ¿Cuál sería el capital total de esta operación (inversión total)?
- b) 88.778€. La inversión total sería lo que podría perder si el activo cayese a 0, por lo tanto, el precio de entrada por la rentabilidad por punto, que en el caso del contrato estándar del Ibex es de 10€/punto (ver tabla de información del activo). Inversión total = 8.877,8 puntos * 10€/punto = 88.778€.
- 19) ¿Cuál sería el margen exigido para entrar en la operación?
- b) 665,8€. Según la tabla de información, el activo está apalancado un 0,75%, por lo que el margen exigido será la inversión total por el factor de apalancamiento, $88.778€ * 0,75\% = 665,8€$.
- 20) ¿Cuál sería el coste de la operación?
- a) 50€. El coste, ignorando los posibles costes de apalancamiento si la operación durase más de un día, sería el spread: 5 puntos * 10€/punto = 50€.