

Mercado de Derivados

Profesor. Jorge Luis Reyes García

Contacto.

jorgeluis.reyes@ciencias.unam.mx



Sistema Financiero

El **Sistema Financiero** es el conjunto de **instituciones, mercados e instrumentos** en el que se organiza la actividad financiera, para movilizar el ahorro a sus usos más eficientes.

El sistema financiero hace que los recursos que permiten desarrollar la actividad económica real -producir y consumir- lleguen desde **aquellos individuos a los que les sobra el dinero en un momento determinado hasta aquellos que lo necesitan** y facilite compartir los riesgos.

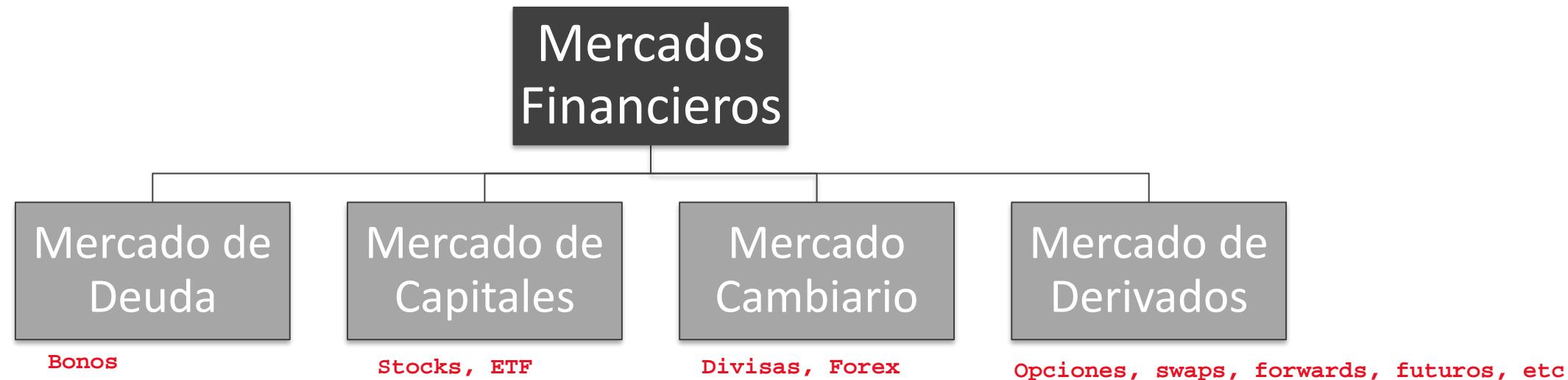
- Quienes tienen dinero y no lo necesitan en el corto plazo para comprar algo o pagar sus deudas lo aportan al sistema financiero a cambio de un premio. Ese premio es la tasa de interés.
- Quienes necesitan en el corto plazo más dinero del que tienen, ya sea para invertir en un proyecto productivo (crear riqueza adicional) o para cubrir una obligación de pago, están dispuestos a pagar, en un determinado periodo y mediante un plan de pagos previamente pactado, un costo adicional por obtener de inmediato el dinero. Ese costo es la tasa de interés.

En resumen la principal tarea del sistema financiero es **empatar las necesidades y deseos de unos, los ahorradores, con las necesidades de otros, los deudores**, en dicha labor **los bancos y las tasas de interés** juegan un papel central.

Mercados Financieros

Los mercados financieros son los **foros y conjuntos de reglas que permiten a los participantes realizar operaciones de inversión, financiamiento y cobertura**, a través de diferentes intermediarios, mediante la negociación de diversos instrumentos financieros.

Los mercados financieros que integran el sistema financiero en México son:



Las funciones de los mercados son:

- Establecer los mecanismos que posibiliten el contacto entre los participantes en la negociación.
- Fijar los precios de los productos financieros en función de su oferta y su demanda.
- Reducir los costos de intermediación, lo que permite una mayor circulación de los productos.
- Administrar los flujos de liquidez de productos o mercado dado a otro.

Mercado de Derivados

Es aquel a través del cual las partes celebran contratos con instrumentos cuyo valor depende o es contingente del valor de otro(s) activo(s), denominado(s) activo(s) subyacente(s). La función primordial del mercado de derivados consiste en proveer instrumentos financieros de cobertura o inversión que fomenten una adecuada administración de riesgos.

El mercado de derivados se divide en:

- **Mercado bursátil:** es aquel en el que las transacciones se realizan en una bolsa reconocida. En México la bolsa de derivados se denomina: Mercado Mexicano de Derivados (**MexDer**) . Actualmente, MexDer opera contratos de futuro y de opción sobre los siguientes activos financieros: dólar, euro, bonos, acciones, índices y tasas de interés. En USA la **CME** (Chicago Mercantile Exchange).
- **Mercado extrabursátil:** es aquel en el cual se pactan las operaciones directamente entre compradores y vendedores, sin que exista una contraparte central que disminuya el riesgo de crédito. Se hace el "traje a la medida" para ambas partes.

El 80% de lo que se negocia en contratos Financieros Derivados ocurre en el Mercado Extrabursátil y el otro 20% en el Mercado Bursátil.



MexDer

MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V., es la Bolsa de Derivados de México, la cual inició operaciones el 15 de diciembre de 1998 al listar Contratos de Futuro sobre subyacentes financieros, siendo constituida como una sociedad anónima de capital variable, autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). MexDer y su Cámara de Compensación (Asigna) son entidades autorreguladas que funcionan bajo la supervisión de las siguientes Autoridades Financieras: SHCP, Banco de México y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)

MexDer y Asigna, son instituciones que cuentan con facultades autorregulatorias para establecer normas supervisables y sancionables por sí mismas, brindando transparencia y desarrollo ordenado del mercado y seguridad a sus participantes. Los Socios Liquidadores, Operadores y Formadores y el personal acreditado deben cumplir la normatividad autorregulatoria y los principios fundamentales de actuación propuestos por el Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil Mexicana.

La autorregulación para la prevención de riesgos se aplica, principalmente, mediante:

- Requisitos de admisión a los Socios Liquidadores, Operadores y Formadores.
- Requisitos contractuales.
- Supervisión y vigilancia del cumplimiento de las normas operativas.
- Aplicación de medidas disciplinarias a Socios Liquidadores, Operadores y a su personal que incumplan el marco normativo y reglamentario.
- Sistema de Compensación y Liquidación.
- Seguimiento de posiciones límite.

CME Group

CME Group es el mercado de instrumentos derivados más grande y más diverso del mundo, operando más de 3 mil millones de contratos por año, abarcando la más amplia variedad de productos de referencia disponibles. En CME Group se pueden encontrar instrumentos sobre tasas de interés, índices accionarios, divisas, energía, productos agropecuarios, metales y productos de inversión alternativos, tales como futuros climáticos e inmobiliarios.

CME Group reúne a compradores y vendedores en la plataforma de negociación electrónica CME Globex y en los pisos de operaciones de Chicago y Nueva York. Proporcionamos a los participantes del mercado las herramientas que necesitan para lograr sus objetivos de negocios y alcanzar sus metas financieras. El servicio de compensación de CME equipara y liquida todas las operaciones, y garantiza la solvencia de cada transacción que se realiza en nuestros mercados.

Hemos seguido creciendo como empresa global. Hoy, en el centro del CME Group están cuatro mercados principales de futuros – CME, CBOT, NYMEX y COMEX – y ofrecemos una combinación única de destacados índices de referencia globales y una gama creciente de productos regionales, que cubren todas las clases de activos. Contamos con presencia en varias partes del mundo y con un equipo que sigue a los clientes en Latinoamérica desde Chicago.

En el Grupo CME encontrará:

- La más amplia gama de futuros, opciones y productos OTC autorizados globalmente
- Operaciones en todo el mundo, a todas horas, seis días a la semana, en CME Globex, la plataforma líder de operaciones financieras electrónicas del mundo
- Compensación de contratos OTC a través de CME ClearPort, un conjunto completo de servicios flexibles de liquidación
- Soluciones de datos de mercado completas y autorizadas

International Swaps and Derivatives Association (ISDA)

La ISDA es una organización profesional que agrupa a los mayores actores del mercado de derivados, cuyo objetivo principal de la organización es establecer un marco de referencia mediante contratos estándar para las operaciones OTC.

La importancia de la organización en la negociación de este tipo de productos proviene de la bilateralidad de estos contratos (OTC - Over The Counter), es decir, que no se negocian en un mercado organizado abierto con reglas determinadas.

La organización ISDA ha establecido un contrato marco para operaciones en derivados entre las instituciones financieras. En el contrato marco se establecen las definiciones y condiciones generales que regulan cualquier derivado contratado entre dos instituciones financieras.

La inclusión de un derivado contratado OTC entre dos instituciones financieras bajo el amparo de un contrato marco es voluntaria, pero suele hacerse ya que evita tener que redactar y negociar todas las condiciones y definiciones cada vez que se pacta una operación. Diferentes anexos al contrato marco regulan las características específicas de los distintos derivados existentes, por ejemplo swaps, derivados de crédito, derivados sobre Renta variable, etc.

ISDA tiene más de 925 instituciones miembros de 75 países. Estos miembros comprenden una amplia gama de participantes en el mercado de derivados, incluidas corporaciones, gestores de inversiones, entidades gubernamentales y supranacionales, compañías de seguros, empresas de energía y materias primas, y bancos internacionales y regionales. Además de los participantes del mercado, los miembros también incluyen componentes clave de la infraestructura del mercado de derivados, como intercambios, intermediarios, cámaras de compensación y depósitos, así como firmas de abogados, firmas de contabilidad y otros proveedores de servicios.

El trabajo de ISDA en tres áreas clave: reducir el riesgo de crédito de la contraparte, aumentar la transparencia y mejorar la infraestructura operativa de la industria, muestra el fuerte compromiso de la Asociación hacia sus objetivos principales; para construir mercados financieros robustos y estables y un marco regulatorio financiero sólido.

Mercado de Derivados

Profesor. Jorge Luis Reyes García

Contacto.

jorgeluis.reyes@ciencias.unam.mx

