

Mercado de Derivados

Profesor. Jorge Luis Reyes García

Contacto.

jorgeluis.reyes@ciencias.unam.mx



Mercado de Commodities

El mercado de Commodities nació a mediados del siglo XVII, en Chicago, gracias a los agricultores de ese lugar que hacían negocios de sus cosechas con diferentes clientes. Al transcurrir el tiempo, los mismos agricultores siguen haciendo sus negociaciones, pero ahora la realizan antes de cosecharlos y a través de grandes jugadores intermediarios, de manera que negocian sus productos con los precios futuros de los bienes, además de fijar hasta una fecha de entrega de sus productos, firmando un contrato.

A continuación se describen los diferentes grupos en los cuales se dividen los commodities:

- Granos: Soya, Trigo, Maíz, Avena, Cebada.
- Softs: Algodón, Jugo de Naranja, Café, Azúcar, Cacao
- Energías: Petróleo Crudo, Gasolina, Gas Natural, Etanol, Nafta.
- Metales: Oro, Plata, Cobre, Platino, Aluminio, Paladio.
- Carnes: Ganado Bovino Vivo, Ganado Porcino Vivo, Manteca, Leche.

De igual forma, los Commodities se negocian en dos tipos de mercado:

- Mercado Spot: en este caso son mercados donde los pago se llevan a cabo de contado. Venta de la producción a corto plazo.
- Mercado Futuros: empresas que buscan fija precio a futuro para garantizar sus ganancias e inversión, con el objetivo de comprar tan caro.

Principales Características

A continuación se describen las diferentes características que poseen los commodities:

- **Dependen de Factores Externos:** A este tipo de bienes le afectan factores de diversa índole, como lo son: sequías agrícolas, tensión en los mercados, la desaceleración económica. Es decir que temas de carácter geopolítico, climático y coyuntural de todo tipo tienen incidencia directa en este mercado.
- **Volatilidad:** Históricamente se tiene que la mayoría de materias primas posee una volatilidad que alcanza el 30% anual. Lo cual indica que durante el transcurso de un año, el precio de una materia prima subyacente fluctuará en un promedio de 30%.
- **Retornos Altos:** Dada la alta volatilidad que tienen estos productos, se hace posible que los inversionistas puedan tener grandes ganancias o pérdidas, lo cual implica que se genere un mayor retorno.
- **Se pueden transar de forma rápida:** Son insumos vitales para producir bienes y servicios y que resultan atractivos para los inversionistas y se transan rápidamente.

Factores de Riesgo

Existen factores que influyen y afectan los precios de un commodity y que generan su fluctuación como los siguientes:

- **Oferta y demanda:** Cuando la oferta y la demanda están equilibradas, los precios deberían mantenerse. Pero cuando el mercado estima que la oferta será menor por el clima o por reducción en la producción, los precios suelen a subir, o al revés.
- **Existencias e inventarios:** Otro factor en cuánto a la producción de los precios de los productos básicos suele sufrir por: clima, enfermedades de cultivos, dificultades de producción con el personal, entornos políticos y económicos generando cargos extras, en impuestos, leyes comerciales, subsidios de gobiernos, además de otros aspectos.
- **Fortaleza monetaria:** La relación entre productos básicos comercializados y pares de divisas genera un efecto. Como el dólar canadiense (CAD) asociado con los precios del comercio de petróleo, esto debido a que Canadá es uno de los principales exportadores de petróleo.
- **Inflación:** Al existir un nivel de inflación, el precio de un producto varía en base al alza de precios.

Precio Teórico de un Commodity Forward

En el caso de los Commodities, el precio del contrato se puede ver afectado por el costo de almacenamiento durante el tiempo del contrato y el costo de traslado para la entrega del producto.

Es por ello, que se deben de incorporar estos dos componentes a la valuación del precio forward.

$$F_{0,T} = FV(F_{0,T}^P) = S_0 e^{(r+a)T}$$

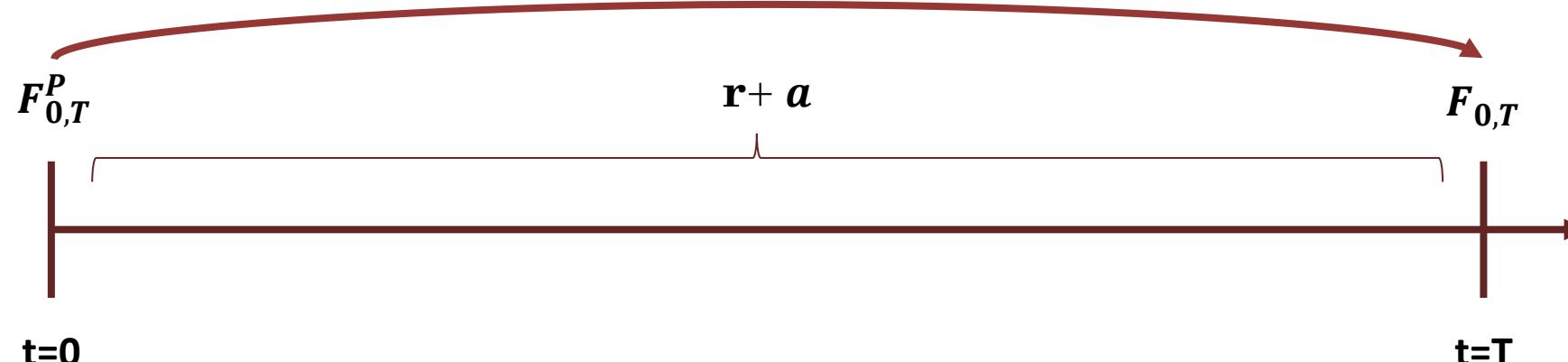
Donde:

S_0 : Precio del bien subyacente

$F_{0,T}^P$: Precio de preventa

r : tasa de interés libre de riesgo

a : es el costo de almacén, seguros y fletes durante el tiempo del contrato.



Mercado de Derivados

Profesor. Jorge Luis Reyes García

Contacto.

jorgeluis.reyes@ciencias.unam.mx

