

## MERCADO DE DERIVADOS

*Por: Víctor Manuel García Padilla.*

Se conoce como Mercado de Derivados al mercado que se utiliza para celebrar operaciones de instrumentos cuyo precio está basado en otros productos o instrumentos ya existentes.

Existen dos tipos de mercados de derivados:

1. Mercados estandarizados.
2. Mercados sobre el mostrador (Over The Counter, OTC).

Los mercados estandarizados proporcionan toda la infraestructura necesaria para que se celebren las operaciones de contratos de futuros y opciones, en donde las características de los contratos que se operan se encuentran estandarizadas y la liquidación de las operaciones se realiza a través de una Cámara de Compensación.

Por otra parte, en los mercados sobre el mostrador OTC, que también se conocen como mercados no organizados, las características de los contratos que en ellos se operan no son estandarizadas y son negociadas directamente por las contrapartes. Las operaciones son pactadas en forma directa por los participantes, existiendo el riesgo de incumplimiento al no tener una cámara de compensación que funja como contraparte para los participantes, o sea que actúe como comprador para el vendedor y como vendedor para el comprador.

¿Qué es un derivado?

Se denominan productos “Derivados”, a un conjunto de instrumentos financieros cuya principal característica es que su precio y rendimiento depende (deriva) del precio de otro bien que se le llama usualmente subyacente o de referencia.

Por ejemplo, Suponga que el día 20 de enero tenemos un vale por un costal de azúcar de caña, este vale será intercambiado por el costal de azúcar el 20 de marzo. En este caso, el bien subyacente o de referencia es el costal de azúcar, y el vale sería el derivado. El precio o valor de ese vale se modificará según suba o baje el precio del azúcar. El día de la entrega (20 de marzo) tenemos dos opciones de qué hacer con nuestro vale:

1. Recibir un costal de azúcar sin importar lo que valga en ese momento, ya que nosotros tenemos un vale que ampara un costal de azúcar.
2. Vender el vale al precio que en ese momento tenga el costal de azúcar.

Normalmente, las empresas utilizan instrumentos derivados para cambiar su exposición de riesgo. Mediante el uso de instrumentos derivados, una empresa puede eliminar las partes no deseadas de exposición hacia el riesgo y convertir dichas exposiciones en formas completamente diferentes.

Si la función principal de los derivados financieros es servir de cobertura ante fluctuaciones de precios, entonces algunas de sus aplicaciones más importantes son:

- a. Portafolios accionarios. Para inversionistas que requieran proteger sus portafolios de acciones contra los efectos de la volatilidad en precios.
- b. Deudas. Deudores que buscan protegerse de variaciones adversas en las tasas de interés.
- c. Pagos o cobros en moneda extranjera a plazo. Empresas que requieren cubrir su exposición al riesgo de los tipos de cambio.
- d. Planeación de flujos de efectivo. Las empresas y las personas pueden planear mejor si conocen con certeza los flujos de efectivo futuros.

De forma general podemos decir que los productos derivados son instrumentos que contribuyen a la liquidez, estabilidad y profundidad de los mercados financieros; generando condiciones para diversificar las inversiones y administrar riesgos.

Los principales tipos de instrumentos financieros derivados son:

1. Contratos adelantados (forwards).
2. Futuros.
3. Opciones.
4. Permutas financieras (swaps).

Si usted desea mayor información sobre el uso y aplicación práctica de estos instrumentos financieros, puede comunicarse conmigo a: [victorg@incade.com.mx](mailto:victorg@incade.com.mx).