



INTRODUCCIÓN A LOS MERCADOS DERIVADOS



LA NATURALEZA DE LOS DERIVADOS

- Un derivado es un instrumento cuyo valor depende del valor de otras variables subyacentes básicas.

EJEMPLOS DE DERIVADOS

- Contratos de Futuros
- Opciones
- Swaps
- Contratos Foward

USO DE LOS DERIVADOS

- Para cubrir el riesgo
- Para reflejar un punto de vista acerca de la dirección futura del mercado
- Para aprovechar oportunidades de arbitraje
- Para cambiar la naturaleza de un pasivo
- Para cambiar la naturaleza de una inversión sin incurrir en los costos de vender un portafolio y comprar otro

TERMINOLOGÍA

- La parte que acordó:
 - COMPRAR se coloca en posición LARGA.
 - VENDER se coloca en posición CORTA.

Contratos de Futuros

- Un Contrato de Futuros es un acuerdo para **COMPRAR** o **VENDER** un activo en un momento en el futuro a un precio determinado.
 - Contrasta con un contrato spot, en el cual hay un arreglo de comprar o vender un activo inmediatamente (o dentro de un periodo muy corto de tiempo)

BOLSAS DE FUTUROS

- New York Board of Trade
- Chicago Board of Trade
- Chicago Mercantile Exchange
- LIFFE (London)
- TIFFE (Tokyo)

PRECIO FUTURO

- El precio futuro de un contrato particular es aquel el cual se establece comprar o vender
- Está determinado por la oferta y la demanda del mismo en el piso de la bolsa así como del precio spot del activo subyacente.

EJEMPLOS DE CONTRATOS DE FUTUROS

- Acuerdos para:
 - Comprar 100 oz. de oro a US400/oz. En diciembre (COMEX)
 - Vender £62.500 @ 1.5000 US\$/£ en marzo (CME)
 - Vender 1.000 bbl. de petróleo @ US\$20/bbl. en abril (NYMEX)
 - Vender 112.000 lb de azúcar @ US c 5.16 (NYBOT) Octubre

OPCIONES

- Un **CALL** es la opción de **COMPRAR** cierto activo en una fecha futura a un precio determinado.
- Un **PUT** es la opción de **VENDER** un cierto activo en una fecha futura a un precios determinado.

BOLSAS DE OPCIONES

- Chicago Board Options Exchange
- American Stock Exchange
- Philadelphia Stock Exchange
- Pacific Stock Exchange
- European Options Exchange
- Australian Options Market

FUTUROS vs. OPCIONES

- Un FUTURO da al tenedor la OBLIGACIÓN de vender o comprar un activo subyacente a cierto precio.
- Una OPCIÓN da al tenedor el DERECHO de comprar o vender un activo subyacente a un precio determinado.

FUTUROS vs. FORWARDS

- Obligación para las partes
- Futuros son estandarizados, Forwards son hechos a la medida.
- Futuros: Bolsa / Forwards: OTC
- Riesgo de Contraparte: Futuro NO, Forward SI.
- Futuros: manejo de cuentas de margen, Forwards NO.
- La posición en el futuro se puede anular, en el Forward NO

MERCADOS “*OVER THE COUNTER*”

- Los contratos son hechos por teléfono (no en el piso de la bolsa)
- Los contratos se establecen entre dos instituciones financieras o entre una institución financiera y un cliente corporativo.
- El precio de ejercicio (*Strike*) y la fecha de maduración no corresponden a las condiciones de aquel contrato que se establece en la bolsa.

TIPOS DE AGENTES

- Cobertura de riesgo
- Especulación

Algunas de las más grandes pérdidas en los mercados derivados ocurren debido a que los individuos que tienen el deber de cubrir riesgo pasan a ser especuladores.