

## Origen y desarrollo del mercado de derivados

Futuros de productos agroindustriales (*commodities*):

Se tiene varios registros, podemos mencionar como el comienzo del mercado de futuros a principios del siglo XIX, con la producción de las granjas a orillas del lago Michigan las cuales estaban expuestas a repentinas fluctuaciones de precios.

Debido a esto los productores y comerciantes empezaron a celebrar acuerdos de entrega a fecha futura, a un precio predeterminado.

Con la finalidad de regular estas operaciones y estandarizar la cantidad y la calidad de los granos comercializados, se estableció en 1848 el Chicago Board of Trade (CBOT).

Y en 1865 se llevaron a cabo las primeras operaciones de contratos de Futuro estandarizados. Al establecer este mercado de derivados organizado, se vio la necesidad de establecer una cámara de compensación para asegurar el cumplimiento del contrato por parte de cada involucrado.

Posteriormente se crearon otros mercados de derivados organizados tales como:

- el Chicago Product Exchange para la negociación a futuro de productos perecederos (1874)
- el Chicago Butter and Egg Board (1898).

Estas dieron origen al Chicago Mercantile Exchange (CME) que se constituyó como bolsa de futuros sobre diversos productos agroindustriales.

En 1972 el Chicago Mercantile Exchange creó el International Monetary Market (IMM) una división encargada de la operación con futuros de divisas y con esto surgió el mercado de futuros financieros.

En 1982 se comenzaron a negociar contratos de futuro sobre el índice de Standard & Poor's y otros índices bursátiles.

### Opciones

El mercado de opciones inició a principios de este siglo, sin embargo fue hasta 1973 que CBOT comenzó con operaciones estandarizadas de este tipo.

En 1975 comenzaron a operar con opciones en American Stock Exchange (AMEX) y en el The Philadelphia Stock Exchange (PHLX).

Y en 1976 se incorporó The Pacific Stock Exchange (PSE).

Para 1997 se operaban en el mundo 27 trillones de dólares en productos derivados en el mundo. Las bolsas de derivados de Chicago ya manejaban un volumen de casi 480 millones de contratos.

En el caso de México fue a partir de 1978 que empezaron a cotizar contratos a futuro sobre el tipo de cambio peso/dólar, mismos que se suspendieron a raíz del control de cambios decretado en 1982.

En 1983 la Bolsa Mexicana de Valores listó futuros sobre acciones individuales y petrobonos, los cuales registraron operaciones hasta 1986.

En 1987 se suspendió esta negociación debido a problemas de índole prudencial.

Por otra parte el Gobierno Federal ha venido emitiendo diversos instrumentos híbridos de deuda, que incorporan contratos forwards para la valuación de los cupones y principal, lo cual permite referenciar estos valores nominales a distintas bases.

Estos instrumentos han sido importantes para la constitución de carteras, aunque no han tenido liquidez en los mercados secundarios, excepto para reportos.

Entre los principales destacan:

- Petrobonos (1977 a 1991), indizados al petróleo calidad Istmo.
- Pagarés (1986 a 1991), indizados al tipo de cambio controlado.
- Tesobonos (1989 a la fecha), indizados al tipo de cambio libre.
- En el sector privado, se han emitido obligaciones y pagarés indizados.
- Para 1987 se reiniciaron las operaciones de contratos diferidos sobre el tipo de cambio peso/dólar.

En los noventa se negociaron contratos forward OTC (over the counter) sobre tasas de interés de títulos gubernamentales, sin un marco operativo formal y fueron suspendidos a mediados de 1992.

En 1994 Banco de México emitió normas para regular la operación de contratos forward sobre la tasa de interés interbancaria promedio (TIIP) y sobre el índice nacional de precios al consumidor (INPC).

En el caso de los warrants se comenzaron a ver en el mercado en 1992 operando en la Bolsa Mexicana de Valores con Títulos Opcionales (warrants) sobre acciones individuales, canastas e índices accionarios.

Y entre 1992 y 1994 se listaron diversos warrants sobre acciones e índices accionarios mexicanos en las Bolsa de Luxemburgo y de Londres.

Y por último en 1992 se inició la negociación de opciones sobre ADR's de Telmex L en The Chicago Board Options Exchange.

Hoy en día existen una gran variedad de productos listados en el MEXDER tales como futuros, opciones, warrants, etc.

Aún cuando la operación con derivados es de alto grado de cuidado y pericia, es necesario bursatilizar más este mercado por sus aportaciones a la diversificación de riesgo.

MexDer. (s.f.). Antecedentes. Recuperado de <http://www.mexder.com.mx/wb3/wb/MEX/antecedentes>