

Mercados de futuros

JAVIER OROZCO ALVARADO *

ROGELIO HUERTA ROSAS *

GERARDO J. MONTIEL SALAZAR *

MARTHA ANGÉLICA OROZCO RODRÍGUEZ *

En 1984, un grupo de 48 representantes de importantes empresas fundaron el Chicago Board Trade, una lonja creada con el fin de reunir a compradores y vendedores de una gran variedad de granos y otras materias primas en un ambiente abierto, competitivo y organizado. En 1860 se instituyó el Mercado de Futuros de Chicago, con el fin de facilitar el libre comercio de los productos agrícolas sin las complejidades causadas por su manejo físico y almacenamiento.

Con el paso del tiempo, el número de productos comercializados ha aumentado; se han incluido metales preciosos, divisas y otros instrumentos financieros. Asimismo, ante las ventajas de su novedoso mecanismo, posteriormente se establecieron mercados similares en los principales centros financieros del mundo.

En la actualidad, un creciente número de empresas dedicadas a muy diversas actividades económicas en todo el mundo, emplean los mercados de futuros con la finalidad de reducir el riesgo generado por la constante variación de las cotizaciones internacionales de los bienes que producen, transforman o comercializan.

El objetivo de los mercados de futuros es organizar y reglamentar las negociaciones en la bolsa de comercio sobre productos y subproductos del reino animal, mineral o vegetal, así como a los activos instrumentos o índices representativos de dicho mercado.

Manejo de futuros

Los tres factores que influyen en el manejo dentro de los mercados futuros son el *precio*, el *tiempo*, y el *manejo de dinero*.

Factor precio

El patrón de conducta del operador exhibirá si es predominantemente alcista, bajista o neutral. Todo negocio tiene ingreso, desarrollo y salida. El patrón de conducta de ingreso es el que determina la filosofía del operador en estos casos, y las innumerables variantes personales son las que explican por qué no ingresan todos juntos y con el mismo objetivo.

En definitiva, todo aquel que ingrese al mercado lo hace para obtener un beneficio traducido en un mensaje final: satisfacción (ga-

nancia). Por lo anterior, cualesquiera que sean las razones para acceder al mercado, queda implícito que quien dio la orden hizo previamente un análisis de la tendencia del mercado.

Factor tiempo

Si la estrategia se basa principalmente en el factor precio: la "táctica" es una respuesta al *Timing* (compás de espera). Una vez tomada la decisión de ingresar, debe resolverse en qué punto del mercado hacerlo, pues éste puede cambiar en corto tiempo.

Factor manejo de dinero

Si los dos factores anteriores pueden considerarse universales y aplicables a cualquier inversionista, el manejo de dinero debe ser manejado de acuerdo con los siguientes parámetros: 1) capital comprometido en el total de la cartera; 2) proporción del capital gestionado que se debe asignar a cada especie o mercado, y 3) proporción del total de cada especie que se esté dispuesto a invertir.

Dentro del mercado global se debe observar la regla de que para el Fondo Monetario Internacional será

* Departamento de Mercadotecnia y Negocios Internacionales, CUCEA; además, participaron en este estudio: René Alcalá, Sergio Romo, Armando del Hoyo y Alejandro Sánchez, estudiantes de la carrera de comercio internacional.

necesario considerar dentro de cada uno de los mercados de capitales la cobertura de un reaseguro adicional; esto con el fin de evitar las consecuencias coyunturales de lo que pudiese suceder, ya que las economías con fuerte dependencia de la inversión extranjera, que utilizan estos flujos para compensar sus balanzas de pagos, son muy vulnerables a repentinos cambios de sentido de los flujos de capital.

Lo anterior se debe a que "cuando los ingresos o egresos vía capitales se dan en montos muy elevados y en periodos muy cortos de tiempo, las tasas de interés con el tiempo marcarán una tendencia a disminuir o incrementarse lo suficiente hasta poder regular por sí mismos las condiciones de entrada y salida de los flujos de capitales dentro del mercado".

Los contratos de futuros

En los mercados de futuros, representantes autorizados de un gran número de compradores y vendedores se reúnen en una lonja, para intercambiar *contratos de futuros*. Existen regulaciones para lograr que el comercio se lleve a cabo de manera organizada y eficaz.

Para comprar o vender un contrato de futuros, el interesado da la instrucción vía telefónica a su agente, quien a su vez concreta la transacción en el piso de la lonja. Una vez que la operación se ha realizado, en unos cuantos minutos se le comunica al cliente la cantidad de dinero que debe depositar en garantía antes de 24 horas (por lo general es el 5 por ciento del monto global del contrato).

Los mercados de futuros agrupan a un gran número de compradores y vendedores, los cuales actúan por cuenta propia o bien representan a las grandes empresas productoras o industrializadoras de diversas mercancías a nivel mundial. Todos los participantes disponen de información oportuna sobre economía, finanzas y política internacional; incluso están enlazados con los mercados de futuros de otros países. Las mercancías que se cotizan en el mercado de futuros son en su mayoría las mismas que se intercambian en el mercado de contado, y su variedad es muy amplia.

Cuando se habla de *contratos de futuros financieros* se hace referencia, principalmente, a los futuros sobre divisas y a los futuros sobre tipo de interés. En este caso los contratos futuros cubren dos propósitos básicos: 1) permitir a los inversionistas cubrir el riesgo de los movimientos de precios adversos en el mercado de dinero, y 2) permitir a los especuladores respaldar sus previsiones con un alto grado de apalancamiento.

Cuanto más volátil sea el precio del instrumento financiero, mayor será la cobertura del mismo. Este aumento del riesgo ha desarrollado *mercados de futuros financieros* que permiten a los inversionistas cubrir sus posiciones en el mercado de dinero.

En los contratos de futuros financieros, el precio del activo financiero se determina en el momento de su realización, pero el dinero es intercambiado por dicho activo en una fecha futura determinada. Es obligatorio por ambas partes cumplir con el contrato de futuros.

Características de los contratos de futuros

La función principal que desempeña es la regulación de los contratos sobre activos financieros; ello implica que los contratos negociados corresponden a la misma cantidad y tipo, así como al mismo rango de fechas futuras.

Las principales características de un mercado de futuros financieros son las siguientes: 1) normalmente son contratos a "viva voz" en un "parque" determinado; 2) los contratos están estandarizados y se realizan en una serie de fechas determinadas; 3) Los títulos son entregados a través de una "cámara de compensación" (lonja); 4) a la entrega del instrumento financiero subyacente, éste normalmente es liquidado entre sus miembros, y 5) para un determinado contrato futuro financiero, la liquidez debe ser alta o el contrato desaparecerá.

Ventajas de los mercados de futuros

Como todo mercado futuro, al proveer información sobre el precio permite la elaboración de planes, disminuyendo los riesgos de las oscilaciones.

De existir una brecha financiera excesiva entre el mercado de contado y el de futuro, la intervención de "árbitros" permitirá que los precios vuelvan al equilibrio respecto del contado.

Los mercados de futuros aumentan los participantes dentro del mercado y, por tanto, mejoran su liquidez ya que permiten operar en él a inversionistas institucionales no especialistas en intercambios físicos.

Además, los mercados de futuros brindan transparencia a las operaciones, lo que contribuye a aumentar la confianza en el mercado. Asimismo, al no ser un contrato de entrega física sino de cobertura de precio, el productor puede vender a futuro asegurando un valor específico.

Operación de los contratos de futuros

Los contratos se contratan a un precio índice calculado sobre el precio ponderado (promedio), comercializado en el mercado nacional, cuyo resultado es convertido a dólares estadounidenses al tipo de cambio del primer día precedente hábil.

Los meses en que opera coinciden con los meses de mayor probabilidad de oferta. No se abre vencimiento en todos los meses a fin de acumular un grado superior de liquidez en los meses del contrato.

Clientes de los contratos de futuros

Las dos clases principales usuarios de los mercados financieros son los

coberturistas y los *especuladores*. Los coberturistas pretenden reducir el riesgo de los movimientos adversos en los tipos de interés futuros, o en los precios de las divisas.

Entre los coberturistas que operan en el mercado de futuros se pueden mencionar a los *detallistas*, para fijar tipos de interés de cara a un excedente estacional de la "tesorería" (sistema bancario); los *empresariales*, para proteger tipos de interés en el caso de un posible excedente temporal de la "tesorería"; a los *fondos de pensiones*, para proteger el rendimiento de una inversión planeada en bonos del Tesoro; a los *exportadores*, para proteger el tipo de cambio de los pagos; a los *bancos de inversión*, para vender activos a corto plazo, y a los *bancos hipotecarios*, para proteger bonos hipotecarios contra movimientos adversos.

Principales mercados de futuros en Norteamérica

1) Chicago Board of Trade; 2) Chicago Mercantile Exchange; 3) Commodity Exchange; 4) Amex Commo-

dities Exchange; 5) Kansas City Board of Trade; 6) MidAmerica Commodity Exchange; 7) Minneapolis Grain Exchange; 8) New York Cocoa Exchange; 9) New York Coffe & Sugar Exchange; 10) New York Cotton Exchange; 11) New York Mercantile Exchange; 12) Pacific Commodity Exchange, y 13) West Coast Commodity Exchange.

Principales reportes sobre mercados de futuros

1) U.S. Agricultural Marketing Service Sugar and Sweetener Report (mensual); 2) U.S. Corp Reporting Board Citrus Fruits (anual); 3) Cold Storage (mensual y anual); 4) Crop Production (mensual y anual); 5) Potato Stocks (trimestral); 6) Potatoes and Swett Potatoes (anual); 7) U.S. Economic Reserch Service Fruit Situation (cuatrimestral); 8) U.S. Foreign Agricultural Service Foreign Agricultural Circulars-Cocoa (irregular), Coffe (irregular), Sugar (irregular); Fresh and Processed Citrus Fruit (irregular); 9) Gill and Duffus, New York, Cocoa Statistics (anual).

Principales mercancías de los mercados de futuros

1) Maíz; 2) avena; 3) soya y frijol; 4) productos forestales; 5) algodón; 6) café; 7) cocoa; 8) jugo de naranja refrigerado; 9) azúcar; 10) papas; 11) huevo frescos; 12) *iced broilers* 13) carne; 14) oro; 15) platino; 16) plata y plata acuñada; 17) cobre; 18) monedas extranjeras; 19) tasas de interés; 20) Papel comercial; 21) Triplay; 22) Trigo; 23) *Treasury Bonds*, y 24) Mantequilla.

