

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON
FACULTAD DE CONTADURIA PUBLICA
Y ADMINISTRACION
DIVISION ESTUDIOS DE POST-GRADO



MERCADO DE DERIVADOS

PRESENTADO POR:

Lic. Héctor Gerardo Olivier Martínez

ASESOR:

LIC. ROGELIO JARAMILLO GARZA

COMO REQUISITO PARA OBTENER EL GRADO DE MAESTRIA DE
ADMINISTRACION CON ESPECIALIDAD FINANZAS

Febrero de 1997

TM

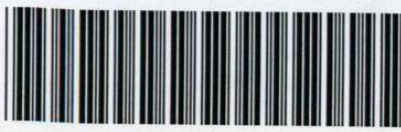
HG173

.6

.E8

05

c.1



1080071275

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON
FACULTAD DE CONTADURIA PUBLICA
Y ADMINISTRACION
DIVISION ESTUDIOS DE POST-GRADO



MERCADO DE DERIVADOS

MERCADO DE DERIVADOS

Lic. Héctor Gerardo Olivier Martínez

PRESENTADO POR:

LIC. HECTOR GERARDO OLIVIER MARTINEZ

ASESOR:

ASESOR:

LIC. ROGELIO JARAMILLO GARZA

LIC. ROGELIO JARAMILLO GARZA

COMO REQUISITO PARA OBTENER EL GRADO DE MAESTRIA DE

ADMINISTRACION CON ESPECIALIDAD EN FINANZAS

COMO REQUISITO PARA OBTENER EL TITULO DE LICENCIADO EN

ADMINISTRACION CON ESPECIALIDAD EN FINANZAS

FEBRERO 1997

Febrero de 1997

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON

FACULTAD DE CONTADURIA PUBLICA Y ADMINISTRACION

DIVISION DE POST-GRADO



MERCADO DE DERIVADOS

**PRESENTADO POR:
LIC. HECTOR GERARDO OLIVIER MARTINEZ**

**ASESOR:
LIC. ROGELIO JARAMILLO GARZA**

**COMO REQUISITO PARA OBTENER EL GRADO DE MAESTRIA DE
ADMINISTRACION CON ESPECIALIDAD FINANZAS.**

FEBRERO 1997

TM

HG173

•6

•E8

05



71275



APROBACION DE MAESTRIA

MERCADO DE DERIVADOS

APROBACION DE LA TESIS

LIC EUGENIO BUENO PALACIO

LIC. GREGORIO VAZQUEZ ALANIS

LIC. ROGELIO JARAMILLO GARZA

**JEFE DE LA DIVISION DE ESTUDIO DE POST-GRADO O
SECRETARIO DE POST-GRADO O SUBDIRECTOR DE ESTUDIOS
DE POST-GRADO.**

AGRADECIMIENTO

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON (DIVISION POST-GRADO)

Maestra, gracias por proporcionarme la infraestructura y la tecnología para que mi aprendizaje fuese aun mejor. Muchas Gracias.

A MIS TÍOS Y FAMILIARES

Especialmente:

DORA N. MARTINEZ VDA. DE MENA
ARGELIA MARTINEZ DE CARDENAS (Madrina)
ROSSI MARTINEZ DE VALDEZ
JESUS A. MARTINEZ VILLARREAL
RUGIERO MARTINEZ VILLARREAL (Padrino)

Ya que estuvieron pendiente de mis necesidades, gracias por invertir parte de su tiempo en compartir conmigo; a los demás gracias por haberme recibido como un miembro de la familia, Que Dios nos Bendiga y nos permita vivir siempre como una familia que somos. Gracias, Muchas Gracias.

DR. JAVIER H. MENA BECERRA

Gracias, enormemente por haber descubierto la necesidad de apoyo moral, que al principio necesite, gracias porque en esos momentos, estuvo para apoyarme, animarme y motivarme. Gracias, Muchas gracias, Descanse en paz. Tío.

LIC. ROGELIO JARAMILLO GARZA

Gracias por su tiempo, dedicación y empeño; por su esmero en ofrecerme siempre la ayuda que necesitaba en el momento adecuado, Gracias también a su familia por el sacrificio de tiempo que de una o otra forma realizaron, para que esto fuera posible.

C.P. LEONARDO HUERTA GONZALEZ

Con el apoyo que me brindaste, la información que me ofreciste y especialmente por el tiempo que me dedicaste, Mil gracias, ya que esto fue un elemento esencial para esta investigación.

LIC. EUGENIO BUENO PALACIO

Gracias por sus orientaciones e ideas, ya que fueron el impulso para el comienzo de la elaboración de esta tesis: gracias por el material informativo y por la bibliografía sugerida.

ING. GONZALO BLANCO

Gracias, porque a pesar de que su tiempo es limitado, me dedico una excelente atención.

LIC. BERNARDO GONZALEZ-ARÉCHIGA

Gracias, por escucharme y por haberse interesado en la investigación, sobre todo gracias por el material suministrado y los comentarios realizados.

INFOSEL

En la persona del **Lic. Arturo Sevilla Sanchez**, gracias por el apoyo y por la ayuda desinteresada que me ofreció, gracias porque estos datos sirvieron de mucho en la investigación.

C.P. GERARDO ZAMBRANO GARZA

La palabra gracias, no podría abarcar todo lo agradecido que estoy por la ayuda que me ofreciste, no solo para la tesis, sino desde el momento en que te conocí, gracias por ser la definición perfecta de lo que es un amigo, Gracias también a tu esposa, por el apoyo y la ayuda prestada.

COMPAÑEROS DE ESTUDIOS

Numerarlos o citarlo por su nombre, no seria conveniente, no porque se me pueda olvidar alguno, sino porque la lista seria muy larga y la intención es agradecerles todo lo que hicieron por mi, dentro del programa de estudios. Gracias “Algún día nos volveremos a ver”

PARROQUIA MADRE SANTÍSIMA DE LA LUZ

Gracias por cobijarme dentro de su rebaño, por su oraciones y apoyo. Gracias en especial al Grupo Nueva Alianza, por considerarme un amigo, gracias por el esfuerzo que realizaron para ser un “solo Grupo”. Que Dios los Bendiga

ESPECIALMENTE PARA TI QUE HOY LEES ESTA TESIS

Gracias, por invertir parte de tu tiempo en leer esta humilde tesis, espero te ayude a conocer mas de este tema. Gracias.

DEDICATORIA

A DIOS

Gracias, señor porque un día pusiste en mi un nuevo reto, hacer la maestría, gracias porque hoy se hace realidad su culminación. Gracias por estar a mi lado en los momentos de soledad. Gracias por ser el soporte y la fuerza, para vencer los obstáculos, que se atravesaron en nuestro caminar, hacia el logro de esta tesis.

Gracias por el animo, pero principalmente por el amor que siempre recibo de Ti.

Confía en el Señor, ¡Animo, Arriba! Espera en el Señor.
(salmo(26) 14.
Gracias.

VIRGEN MARIA

Gracias por las oraciones de petición que realizaste, para que este trabajo, no tuviera tantas barreras.

Gracias, porque se que estuviste al tanto de cada detalle, para que todo marchara bien y se hiciera la voluntad de tu hijo Jesús.

Mi Madre

CONCEPCIÓN MARTINEZ VILLARREAL

Este triunfo en su mayor parte te lo debo a ti, ya que desde que surgió el sueño de realizar la maestría, lo consideraste como un hecho real, poniendo todo el esfuerzo, la fe y la esperanza que necesitaba, para que este sueño se convirtiera en una realidad, que es un hecho hoy.

Este logro te lo dedico con todo el amor y el orgullo que puede tener un hijo por su Madre; ya que gracias a tu ejemplo de siempre seguir adelante, de perseverancia y de dedicación pude vencer este reto.

A mi Abuelos

CONCEPCIÓN VILLARREAL VDA. DE MARTINEZ RUGIERO MARTINEZ (en paz descanse)

Les dedico este trabajo de grado como símbolo de mi admiración y respeto por su ardua labor en la formación de toda una familia, como también por el amor que siempre me han expresado desde los mis primeros días de vida, aunque para expresar lo siento dentro de mi, por ellos, podría extenderme mucho, pero prefiero hablarles con el corazón en la boca y decirle que los quiero mucho; Gracias por lo mucho que han hecho por mi y por toda mi familia, Gracias.

A mi abuela, le doy gracias por el cariño que me regalado y le pido perdón si en alguna ocasión la hice sentir mal o incomoda, Perdón.

Estaré enormemente agradecido por su finas atenciones para conmigo. Gracias.

A MI PROMETIDA

MARIA DEL SAGRARIO TEJEDA COMPRES

Existen muchas palabras que pueden expresar un sentimiento, pero no entiendo porque todas las palabras se me hacen muy sencillas, y, a pesar entender su significado pleno, no me satisface completamente para poder describirte como yo te Amo. Tal vez en este pequeño espacio no digo mucho, pero de algo debes de estar segura, y es que lo que mas tengo, es tiempo para expresarte lo que siento por Ti.. Te Amo.

T.Q.M.T.P.

Cuanto tiempo de sacrificio tendremos que pasar, para poder estar juntos para siempre? .

A Mis Hermanos

**RAMON R. OLIVIER MARTINEZ
XENIA A. OLIVIER MARTINEZ**

Les dedico esta tesis, puesto que también ustedes fueron parte de este logro, puesto que a pesar de estar tan lejos, siempre sentí su apoyo, gracias y espero que esto satisfaga lo que esperaban de mi.

Gracias.

Que Dios los Bendiga.

INDICE

AGRADECIMIENTO
DEDICATORIA
INTRODUCCION
MARCO TEORICO

1.0 MERCADO DE DERIVADOS

| | |
|--|---|
| 1.1 Definición..... | 1 |
| 1.2 Objetivos..... | 1 |
| 1.3 Tipos de Instrumentos Derivados..... | 1 |
| 1.4 Función de los Instrumentos Derivados..... | 2 |
| 1.5 Ventajas y Desventajas..... | 2 |
| 1.6 Evolución del Mercado..... | 3 |
| 1.6.1 Enfoque del Mercado..... | 3 |
| 1.6.2 Evolución en México..... | 5 |
| 1.7 Aplicación y Uso..... | 7 |
| 1.7.1 Cobertura..... | 7 |
| 1.7.2 Especulación..... | 7 |
| 1.8 Requisitos para iniciar estos mercados, establecido por la International Finance Corporation, (IFC)..... | 8 |

2.0 FUTURO

| | |
|--|----|
| 2.1 Definición..... | 9 |
| 2.2 Objetivos..... | 9 |
| 2.3 Ventajas y Desventajas..... | 9 |
| 2.4 Características Generales..... | 10 |
| 2.4.1 Estandarización..... | 10 |
| 2.4.2 Cámara de Compensación..... | 10 |
| 2.4.3 Sistema de Margen..... | 11 |
| 2.4.3.1 Funcionamiento del Margen..... | 11 |
| 2.4.3.1.1 Margen Inicial..... | 11 |
| 2.4.3.1.2 Margen de Mantenimiento..... | 11 |
| 2.4.3.2 Aviso de Margen..... | 12 |
| 2.4.3.3 Objetivo del Margen..... | 12 |
| 2.5 Participantes en el Mercado de Futuros..... | 13 |
| 2.5.1 Hedger..... | 13 |
| 2.5.2 Especuladores..... | 14 |
| 2.5.2.1 Operadores Tipo Traders..... | 14 |
| 2.5.2.2 Operadores de Posición..... | 14 |
| 2.5.2.3 Operadores de Tipo Spreader..... | 14 |
| 2.5.2.3.1 Spread Intramercado..... | 15 |
| 2.5.2.3.2 Spread | 15 |

INDICE

| | |
|--|----|
| 2.5.2.3.3 Spread intermercancia..... | 15 |
| 2.5.2.4 Arbitrajista..... | 15 |
| 2.5.3 Intermediarios (Corredores..... | 15 |
| 2.5.3.1 Intermediario de Futuros..... | 15 |
| 2.5.3.2 Corredores de piso..... | 16 |
| 2.5.4 Bolsa..... | 16 |
| 2.5.5 Cámara de Compensación..... | 16 |
| 2.5.6 Entidades de Vigilancia..... | 16 |
| 2.6 Mecánica de Negociación de Futuros..... | 16 |
| 2.7 Tipos de Ordenes para Contratar Futuros..... | 19 |
| 2.7.1 Definición de Orden..... | 19 |
| 2.7.2 Orden de Mercado..... | 19 |
| 2.7.3 Orden Limitada..... | 19 |
| 2.7.4 Orden Stop..... | 19 |
| 2.7.5 Orden Negociante..... | 20 |
| 2.7.6 Orden Balanza..... | 20 |
| 2.7.7 Orden Market if Touch..... | 20 |
| 2.7.8 Orden Spread..... | 20 |
| 2.8 Futuro sobre Tasa de Interés..... | 21 |
| 2.8 1 Formula para el calculo del pago (compra/venta)..... | 21 |
| 2.8.1 Tipos de Instrumentos Negociados..... | 22 |
| 2.9 Futuro sobre el índice Nacional de precio al consumidor..... | 24 |
| 2.10 Formula para calculo del precio teórico de un contrato de Futuro..... | 25 |
| 2.11 Futuro sobre Índices Bursátiles..... | 25 |
| 2.12 Futuro sobre el Peso Mexicano..... | 26 |
| 2.13 Futuro sobre Divisa..... | 26 |
| 2.14 Caso Practico sobre Futuro..... | 27 |
| 3.0 CONTRATOS ADELANTADOS (FORWARD) | |
| 3.1 Definición..... | 32 |
| 3.2 Objetivo..... | 32 |
| 3.3 Participantes..... | 33 |
| 3.3.1 Administradores de Riesgo..... | 33 |
| 3.3.2 Especuladores..... | 33 |
| 3.4 Ventajas..... | 33 |
| 3.5 Diferencia entre Contrato Adelantado y Futuro..... | 34 |
| 3.6 Contrato Adelantado de Divisa..... | 34 |
| 3.6.1 Contratos Adelantados de Divisa como medio de cobertura..... | 35 |
| 3.7 Formula para el calculo del precio de los contratos Adelantados (Forwards)..... | 36 |

INDICE

| | |
|---|----|
| 3.8 Contratos Adelantados de Tasa de Interés..... | 36 |
| 3.9 Ejemplo Practico..... | 37 |
| 4.0 OPCION | |
| 4.1 Definición..... | 40 |
| 4.2 Antecedente Histórico..... | 40 |
| 4.3 Participantes..... | 41 |
| 4.3.1 Administradores de riesgo..... | 41 |
| 4.3.2 Especuladores..... | 41 |
| 4.3.3 Intermediarios..... | 41 |
| 4.4 Tipos de Opción..... | 41 |
| 4.4.1 Por su Naturaleza..... | 41 |
| 4.4.1.1 Opción Call..... | 41 |
| 4.4.1.2 Opción Put..... | 42 |
| 4.4.2 Por su vencimiento..... | 42 |
| 4.4.2.1 Tipo Americana..... | 42 |
| 4.4.2.2 Tipo Europeo..... | 42 |
| 4.5 Valores que intervienen en el precio de una Opción..... | 42 |
| 4.5.1 Valor Intrínseco..... | 42 |
| 4.5.1.1 Dentro del Dinero (In the money)..... | 43 |
| 4.5.1.2 En el Dinero (At the money)..... | 43 |
| 4.5.1.3 Fuera del Dinero (Out the money)..... | 43 |
| 4.5.2 Valor del Tiempo..... | 43 |
| 4.6 Factores que afectan el precio de una Opción..... | 44 |
| 4.6.1 Valor Intrínseco de la Acción Subyacente..... | 44 |
| 4.6.2 Precio del Ejercicio..... | 44 |
| 4.6.3 Volatilidad del Mercado sobre el Título en cuestión..... | 44 |
| 4.6.4 Tiempo de vida de la Opción..... | 45 |
| 4.6.5 Tiempo de interés sin riesgo..... | 45 |
| 4.7 Modelo de valuación de una Opción..... | 46 |
| 4.8 Características para registrar una Opción..... | 47 |
| 4.9 Claves en Bolsa de los Títulos Opcionales..... | 48 |
| 4.10 Opciones y Combinaciones..... | 49 |
| 4.10.1 Long Call..... | 49 |
| 4.10.2 Short Call..... | 50 |
| 4.10.3 Long Put..... | 50 |
| 4.10.4 Short Put..... | 50 |
| 4.10.5 Call Spread o Bull Spread..... | 51 |
| 4.10.6 Put Spread o Bear Spread..... | 51 |
| 4.10.7 Collars..... | 52 |
| 4.10.8 Long Strangle..... | 52 |
| 4.10.9 Short Strangle..... | 53 |
| 4.10.10 Long Straddle..... | 53 |
| 4.10.11 Short Straddle..... | 54 |

INDICE

| | |
|------------------------------------|----|
| 4.10.12 Call Ratio Spread..... | 54 |
| 4.10.13 Put Ratio Spread..... | 55 |
| 4.10.14 Long Butterfly..... | 55 |
| 4.10.15 Short Butterfly..... | 56 |
| 4.10.16 Call Ratio Backspread..... | 56 |
| 4.10.17 Put Ratio Backspread..... | 57 |
| 4.11 Opciones Exóticas..... | 57 |
| 4.12 Ejemplo Practico..... | 58 |

5.0 WARRANT

| | |
|--|----|
| 5.1 Definición..... | 62 |
| 5.2 Objetivo..... | 62 |
| 5.3 Ventajas..... | 62 |
| 5.4 Uso y Aplicación..... | 62 |
| 5.5 Tipos de Warrant..... | 62 |
| 5.5.1 Call..... | 62 |
| 5.5.2 Put..... | 63 |
| 5.6 Características de los Contratos Warrants..... | 63 |
| 5.7 Factores que afectan el precio de los Warrants..... | 63 |
| 5.8 Valores de referencia de los Warrants..... | 63 |
| 5.9 Diferencia entre Warrants y Opción..... | 64 |
| 5.10 Ejemplo practico..... | 64 |

6.0 SWAPS

| | |
|--|----|
| 6.1 Definición..... | 67 |
| 6.2 Historia..... | 67 |
| 6.3 Participantes..... | 69 |
| 6.3.1 Usuarios Finales..... | 69 |
| 6.3.2 Intermediarios..... | 70 |
| 6.4 Ventajas y Desventajas..... | 70 |
| 6.5 Tipo de Swaps..... | 70 |
| 6.5.1 Swap de Divisa..... | 70 |
| 6.5.1.1 Tasa Fija por Fija..... | 71 |
| 6.5.1.2 Tasa Flotante por Fija..... | 71 |
| 6.5.1.3 Tasa Flotante por Flotante..... | 71 |
| 6.5.2 Swap de Tasa de Interés..... | 71 |
| 6.5.3 Swap Base..... | 72 |
| 6.5.4 Swap de Amortización..... | 72 |
| 6.5.5 Swap montaña Rusa..... | 72 |
| 6.5.6 Swap de Cupones fuera del Mercado..... | 72 |
| 6.5.7 Swap de Cupón Cero..... | 72 |
| 6.5.8 Swap de Índices Bursátiles..... | 73 |
| 6.5.9 Swapciones..... | 73 |

INDICE

| | |
|--|-----------|
| 6.5.9.1 Calleble Swap..... | 73 |
| 6.5.9.2 Puteble Swap..... | 73 |
| 6.5.10 Swap Adelantado (Forward Swap)..... | 73 |
| 6.6 Determinación del precio del Swap..... | 74 |
| 6.7 Ejemplo Práctico..... | 74 |
| | |
| 7.0 MEX-DER | |
| 7.1 Definición..... | 76 |
| 7.2 Objetivo..... | 76 |
| 7.3 Ventajas..... | 77 |
| 7.4 Puntos Básicos del Mex-Der..... | 77 |
| 7.5 Participante del Mex-Der..... | 78 |
| 7.5.1 Bolsa..... | 78 |
| 7.5.2 Socios Operadores..... | 79 |
| 7.5.2.1 Requisitos para optar por el puesto de Socio Operador..... | 79 |
| 7.5.3 Cámara de Compensación y liquidación ASIGNA..... | 79 |
| 7.5.3.1 Constitución de la Cámara de Compensación..... | 80 |
| 7.5.4 Socios Liquidadores..... | 80 |
| 7.5.4.1 Tipos de Fideicomisos..... | 80 |
| 7.6 Características Principales..... | 80 |
| 7.7 Reglamentaciones..... | 81 |
| 7.8 Tecnología del Mex-Der..... | 82 |
| 7.9 Costos por tipo de participación en el Mex-Der..... | 83 |
| 7.10 Instituciones interesadas en la participación del Mex-Der..... | 84 |
| 7.11 Mecanismo de Control..... | 86 |
| 7.12 Etapas para el inicio de las operaciones de los Instrumentos Derivados dentro del Mex-Der..... | 87 |
| 7.13 Asesores Participante en el Mex- Der..... | 87 |
| 7.14 Pronósticos de Crecimiento del Mex-Der..... | 87 |
| | |
| CONCLUSION..... | 89 |
| GLOSARIO..... | 91 |
| BIBLIOGRAFIA..... | 93 |

INTRODUCCION

La administración de riesgo, siempre ha sido uno de los puntos mas importantes dentro de toda empresa, puesto que a pesar de que se maneje de manera efectiva siempre existe cierta incertidumbre, sobre todo cuanto se ve influenciado a través del tiempo y por factores externos, que no son controlables por la empresa, es decir que a mayor plazo, mas elevado será el riesgo incursionados.

En esta investigación estudiamos los principales instrumentos Derivados que son: Futuros, Forwards, Opciones, Warrants, y Swaps, con los cuales el inversionista obtiene mediante su uso la certidumbre necesaria para realizar de forma eficiente los planes futuros de sus operaciones, con base segura y sin importar los plazos involucrados.

Estos instrumentos tienen 2 aplicaciones básicas que son: Cobertura, la cual trata de proteger al tenedor de los riesgos financieros provocados por las variaciones en el tipo de cambio, tasa de interés, acciones, etc. , esta no persigue de manera directa el lucro, aunque puede generar utilidades, pero no es fin, ya que su objetivo, es otorgar seguridad sobre las transacciones futuras en un plazo determinando.

La segunda aplicación es la de Especulación, la cual a diferencia de la anterior, tiene fin de lucro, ya que busca obtener beneficios, mediante la diferencia que pueda existir o generarse en el precio de compra y el precio de venta, esta posee un alto grado de riesgo para la empresa, puesto que nunca se sabe de forma certera cuando surgirán los cambios, ni tan poco, si será favorable o perjudiciales, dado que existen factores que influyen o que ocasionan los cambios a los cuales los Especuladores no tienen alcance y normalmente ocurre de manera imprevista.

En los capítulo # 1, se estudian los Instrumentos de Derivados, los tipos de instrumentos, funciones, ventajas, evolución histórica, aplicación y uso, es decir todo lo que se involucra para la formación de este mercado.

En los capítulos del 2 al 6 detallamos de forma individual cada Instrumento Derivado, donde cada capítulo contiene la información necesaria para poder entender y comprender su significado, funcionamiento, así como también cuentan con un ejemplo práctico para su uso.

Como último capítulo trata sobre el Mex-Der, que es el Mercado Mexicano de Derivados, el cual nace para satisfacer una necesidad dentro del Sistema Financiero Mexicano, ya que esta entidad se encargara de realizar exclusivamente las operaciones con productos derivados, creando simultáneamente la cámara de compensación (ASIGNA), la cual estará a cargo de asegurar el cumplimiento de los contratos, siendo la contraparte para ambas partes.

OBJETIVO DEL TEMA

Dar a conocer de manera detallada los principales Instrumentos Derivados, su significado, funcionamiento y uso, fomentado así su utilización como medio de protección contra la volatilidad en los tipos de cambio, tasa de interés, acción, divisa y índices.

ALCANCE Y LIMITACION

Esta investigación esta dirigida a todo las empresas y instituciones financieras, que de una manera o otra son afectada por las fluctuaciones en tasa de interés, divisa, acciones y tipo de cambio, ya que esta investigación viene a ser una alternativa que vale la pena evaluar para próximos planes de inversión y de cobertura sobre deudas.

La limitante principal es con respecto al idioma, dado que la mayor parte de la literatura se encuentra escrita en inglés, aunque en esta investigación se utilizaron dos textos en inglés como ayuda complementaria, puesto que poseían un lenguaje más simple, esto es tomando en cuenta de que no domino el idioma inglés.

Otra limitante fue la poca documentación escrita relacionada con el tema, y la escasa bibliografía publicada a la fecha.

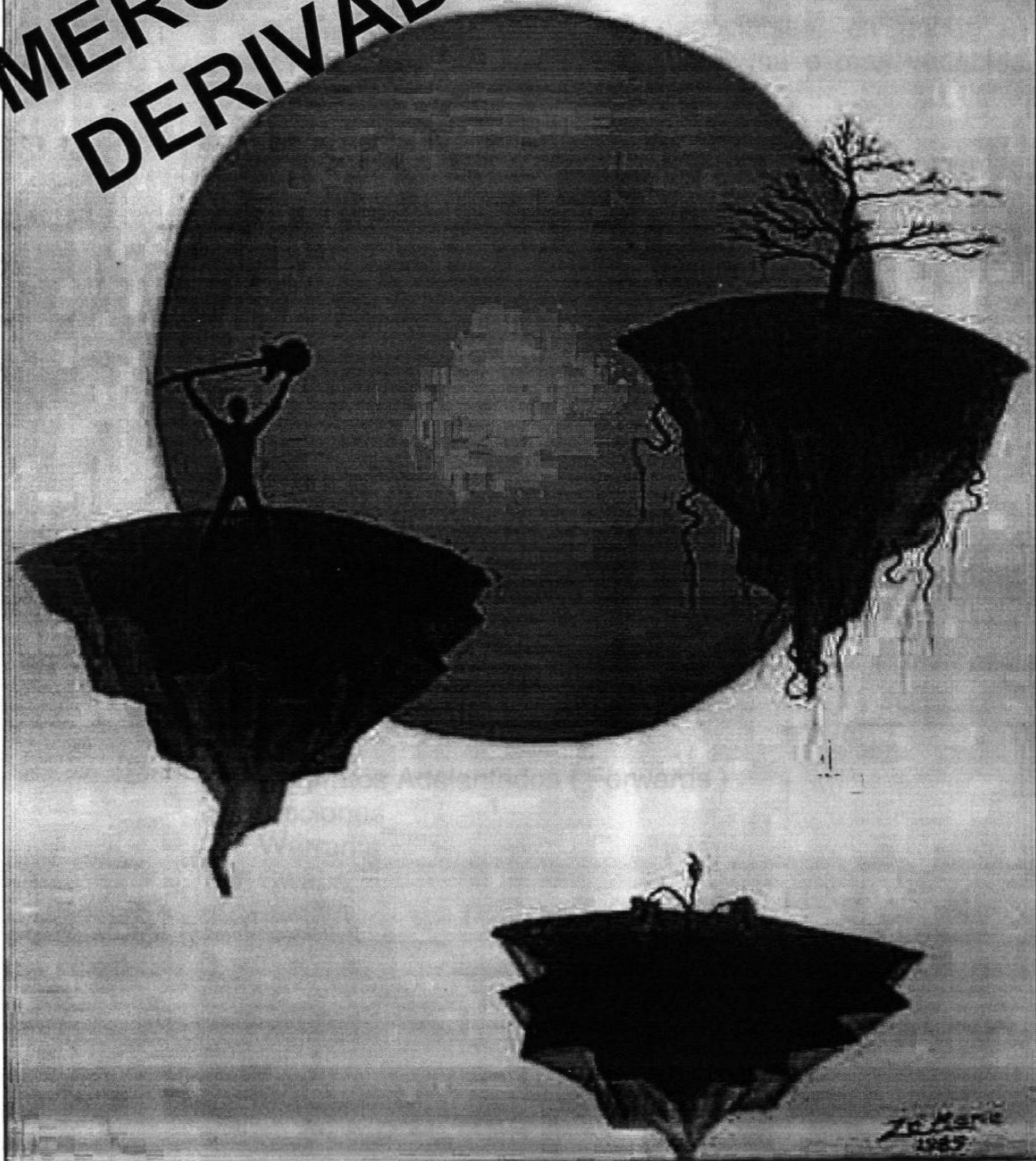
IMPORTANCIA Y MOTIVACION

La importancia y motivación radica en el desconocimiento que existe, tanto a nivel empresarial como a nivel educacional, puesto que a pesar de que estos instrumentos son utilizados desde hace ya mucho tiempo, hoy en día no se conocen lo suficiente para considerar sus beneficios.

Siendo estos instrumentos derivados generadores de alternativas eficientes dentro de las finanzas, para un manejo óptimo del riesgo financiero, ya que con ellos podemos obtener protección contra las fluctuaciones en el tipo de cambio, tasa de interés, acciones divisas, índices, con la cual el inversionista o empresa puede tomar decisiones certeras, sobre plazos futuros con un alto grado de certidumbre sobre las variación.

La importancia principal es dar a conocer estos instrumentos, con los cuales podemos, mediante su utilización, adecuarlos a nuestra necesidad, anulando así el que la necesidad tenga que moldearse al método que se utiliza, esto sucede porque existen una gran cantidad de variantes y combinaciones posible entre los mismos instrumentos. Además debemos tomar en cuenta que los costos de operación involucrados son más bajo respecto a los demás métodos tradicionales de cobertura.

MERCADO DE DERIVADOS



Z. K. K.
1987