

## educación

## ¿Qué son los Futuros y Opciones?

• **Futuros:** Un contrato de futuros es un acuerdo, negociado en un mercado organizado, que obliga a las partes contratantes a comprar o vender una posición estandarizada de bienes o valores (activo subyacente) en una fecha futura, pero con un precio acordado de antemano.

El que compra un contrato de futuros, adopta una posición larga, por lo que tiene el derecho a recibir en la fecha de vencimiento del contrato el activo subyacente.

• **Opciones:** Son contratos de seguro de precio.

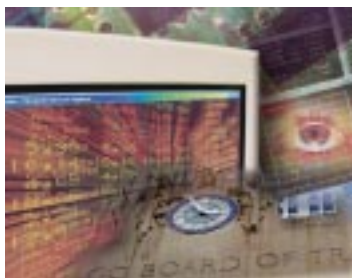


En el caso de seguro de compra se llama Put y en el de venta Call.

Se utilizan para cubrirse del riesgo que implican las fluctuaciones de los precios.

## noticias del sector

## CBOT relanzó el electrónico



El Chicago Board of Trade comenzó las negociaciones de todos sus productos derivados a través de un nuevo sistema de negociación electrónico provisto por Euronext - Liffe. El desarrollo marca una nueva fase en su preparación para competir cabeza a cabeza con Eurex, el mercado europeo que planea lanzar su mercado en EEUU y cambiar el dominio que CBOT tiene en las negociaciones sobre futuros de bonos y notas del tesoro de los EEUU. Desde 1998 el CBOT ha utilizado un sistema de negociación electrónico obtenido de una pobre alianza con

Eurex. En ese período, el volumen de negociación se trasladó electrónicamente. Aproximadamente un 80% de las negociaciones en la división futuros sobre bonos del CBOT se realiza por vía electrónica, con el resto de las operaciones negociándose aún a viva voz.

Sin embargo, 12 meses atrás CBOT y Eurex difieren, ocasionando que el mercado de Chicago optara por cambiar a un sistema denominado Liffe - Connect, un producto de Euronext - Liffe de Europa. El cambio hacia Liffe - Connect comenzó en noviembre. Todos los contratos negociados en CBOT ahora se liquidan a través de una nueva alianza realizada a finales de 2003 entre el CBOT y el Chicago Mercantile Exchange. Los mercados dijeron que las operaciones liquidadas a través de esta nueva vinculación reducirá la suma de colaterales que los brokers y traders necesitan pagar a una clearing house como garantía de default.

## datos

## Volúmenes históricos en Europa (Financial Times)

Con un volumen negociado de 6.642.609 contratos, Euronext.liffe, uno de los mercados de futuros más importantes de Europa., alcanzó un nuevo récord en la división de productos commodities. Dicho volumen, logrado en el transcurso de 2003, representa un incremento de 17 por ciento en comparación con el registrado en 2002 y supera el récord anterior en por lo menos un millón de contratos.

Cacao, café, azúcar blanco, colza y harina de trigo todos fijaron récord de volumen anual durante el año que pasó. Ian Duden, director de productos commodities del mercado comentó que "el nivel de actividad es evidencia probable del incremento del entendimiento acerca de los beneficios de la utilización de futuros y opciones como herramientas de administración de riesgo".

El mercado no sólo tiene listado los productos mencionados anteriormente sino que además ofrece futuros y opciones sobre trigo forrajero, maíz, papas y cerdo. Dichos commodities son activamente negociados por un amplio rango de participantes entre los que se encuentran **productores, exportadores, casas corredoras, procesadores y fabricantes así como también administradoras de fondos e inversores tanto instituciones como cortoplacistas.** Por otro lado, el Chicago Board of Trade está recortando tasas de registro para algunos clientes europeos con el objeto de atraerlos a su nueva plataforma electrónica. Los mercados de Chicago están tratando de ingresar a Europa especialmente a través de day traders y otros proveedores de liquidez al mismo tiempo que el mercado suizo - alemán espera atraer a los operadores con una plataforma electrónica con sede en Chicago.



## Dólar Rofex: hacia los 150 mil



El 2003 fue un año muy exitoso para Rofex y las perspectivas son aún mejores para este año. Esto se debe en gran parte al crecimiento que tuvimos en la División Derivados Financieros (DDF), más específicamente sobre los futuros de dólar. El Dólar-ROFEX es el primer contrato de futuros y opciones sobre un producto financiero negociado en nuestro país, y los resultados obtenidos alientan el optimismo sobre la evolución de nuevos productos. En este sentido, a fines del año pasado el volumen negociado totalizaba aproximadamente unos 5.000 contratos y hoy estamos en un promedio de 22.000, equivalentes a 22 millones de dólares. En tanto, en noviembre último, logramos un récord histórico de 28.272 contratos. Nuestro objetivo para este ciclo es alcanzar los 150 millones de dólares para mediados de 2004. Con estos datos, podemos decir que, a más de un año de iniciada la operatoria con Derivados Financieros, el mercado alcanzó una liquidez básica y a partir de ahora se abre una etapa de consolidación en el negocio de los futuros.

Cabe agregar también que comenzamos el período con 40 agentes y lo terminamos con 70, lo que indica el nivel de crecimiento que tuvo el mercado durante todo el año pasado y las perspectivas son aún mejores para el que comenzó.

Por otro lado, en el curso de 2003, y tras obtener la aprobación por parte de la Comisión Nacional de Valores (CNV), lanzamos la operatoria con futuros de Bonos del Estado Nacional (Boden 2012).

Para éste año nuestro principal objetivo es seguir adaptándonos a las necesidades de la economía Argentina a través del desarrollo de nuevos productos que sirvan como una real herramienta de cobertura, tanto para el sector financiero como para el agropecuario.

Entre nuestras tareas, está el evaluar el lanzamiento de nuevos contratos de futuros.

También queremos retomar el protagonismo de los mercados agrícolas y la fluidez operativa que posicionó a Rofex como uno de los mercados de granos más importante de América y muchas veces rector de precios internacionales.

### Sumario

Crece el interés por cubrirse a futuro	pág.	2-3
Nuevo diseño de nuestro website	pág.	2-3
Récord en los mercados de Chicago	pág.	2-3
Staff	pág.	2-3
¿Qué son los futuros y opciones?	pág.	4
CBOT relanzó el electrónico	pág.	4
Volúmenes históricos en Europa	pág.	4

# Crece el interés por cubrirse a futuro

El importante desarrollo que experimentaron los mercados de futuros durante los últimos años cambió las reglas de juego en varias plazas financieras del mundo. La fuerte competencia que se generó entre los "grandes jugadores" del sector, provocó el estallido de una "guerra" en busca de captar mayores volúmenes que los que ostentan y traspasar los límites naturales para ganar participación en los mercados mundiales.

Pero la Argentina está aún muy lejos de llegar a esta situación, ya que se encuentra en una etapa de crecimiento y muchos desconocen las ventajas de cubrirse de las variaciones de precios. Por otro lado, la actividad de los mercados de futuros en nuestro país, sufrió diferentes trabas en su desarrollo debido a una serie de factores que provocaron la prescindencia de su utilización por parte de los operadores, con lo cual se dejó de lado un instrumento de cobertura efectivo para minimizar los riesgos ocasionados por fluctuaciones de precios, al tiempo que se desperdició la posibilidad de contar con un mercado transparente y seguro en el que se operen volúmenes importantes.

Desde Rofex, apuntamos a remarcar y difundir la importancia que tienen los mercados de futuros en la vida económica de un país y que su llegada no solo se



limita al sector financiero y las grandes firmas, sino que también los pequeños y medianos empresarios pueden utilizar esta herramienta para cubrirse de los movimientos adversos de precios que pueden afectar el desarrollo de su negocio.

En Rofex se negocian granos y productos financieros (dólar, euro, real, Boden 2012). Si bien los futuros financieros se crearon hace solo un año, el volumen que se opera diariamente (unos 22.000 contratos promedio) lo convirtió en el mercado referente de dólar a futuro.

Como la integridad financiera de los mercados de futuros depende de su sistema de seguridad, éste se basa en el depósito de garantías y la compensación de los contratos que se negocian. En el caso de Rofex, el cumplimiento de los contratos está garantizado por un sistema de clearing y administración de riesgos, único en el país, que permite reducir los costos para los operadores y llevar al máximo el nivel de seguridad de cumplimiento.

## Récord en los me

Los mercados de futuros de Chicago tuvieron una seguidilla de récords de negociaciones en 2003, pero están, concentrados en mantener sus fuerzas para ganar participación en los mercados mundiales. Por primera vez, el volumen combinado entre el Chicago Mercantile Exchange y el Chicago Board of Trade alcanzó 1 billón de contratos negociados durante el año que acaba de finalizar. Ambos mercados superaron fácilmente los records fijados hace un año atrás. Funcionarios del CME anunciaron que el volumen negociado durante 2003 alcanzó los 640 millones de contratos, 15% por encima del récord de negociación fijado en el 2002.

El Board of Trade reportó 454 millones de

### Staff

Edición | **Nanette Giovaneli**

Consejo Editorial | **Humberto Aguas**

Diseño Gráfico | **Christian Panzitta**

Colaboraron en este número:

**Adriana Reda**

**Sergio Calcines**

**Juan Piaggio**

Impresión | **Guttenpress 49-12-28-99**

# Nuevo diseño de nuestro website

Con un diseño renovado, Rofex lanza su nueva página web. Información financiera, económica y agropecuaria, asistencia electrónica inmediata para los operadores y tutoriales para iniciarse en el mundo de los futuros y opciones, son algunas de las herramientas que se incorporaron al nuevo sitio.

Con el fin de brindarle la información más completa a los operadores y a todos aquellos que deseen acercarse al universo de los futuros y opciones, Rofex relanza su página web con un diseño totalmente renovado. "La intención es lograr una herramienta útil de trabajo, que se consulte diariamente", aseguró Juan Piaggio, editor web de Rofex. En este sentido, Piaggio agregó que va a ser un sitio de navegación dinámica y actualización permanente".

La nueva página de Rofex está orientada tanto a sus operadores como a aquellos que estén interesados en conocer el funcionamiento y desarrollo de los mercados de futuros. Cuenta con una interfaz abierta, ordenada en formato de menús desplegables, apartando un espacio especial para los agentes, donde se agruparán todos los datos necesarios para poder operar. "El objetivo es centralizar toda la información en un solo sitio, de manera tal de facilitar los accesos", indicó Piaggio. El sitio cuenta con secciones renovadas y con nuevos elementos para poder ingresar cómodamente.

Como novedad, se incorporó la sección Prensa, con actualización permanente de las noticias más relevantes del sector financiero, económico, agropecuario y político, en donde también se publican los informes diarios, semanales y mensuales que emite el mercado. Allí se podrán encontrar datos acerca de los volúmenes operados, series históricas y evolución de las



cotizaciones, tanto en agro como en financieros.

Por otro lado, se añadió también el sistema de comunicación electrónica de Microsoft Messenger, para brindar asistencia inmediata. A través de la dirección [info@rofox.com.ar](mailto:info@rofox.com.ar), los operadores podrán recibir soporte técnico al instante cuando lo necesiten.

Para comenzar a operar en Rofex, existe una sección especial, en donde se explican los conceptos básicos y cuáles son los pasos que se deben dar para iniciarse como agente.

La sección de Capacitación contiene información acerca de los cursos que se dictan tanto en Buenos Aires como en Rosario. Además hay un apartado que detalla las características de cada uno de los productos de la División Derivados Financieros y Agropecuarios.

La nueva web ofrece más contenidos y mejor navegabilidad.

## Mercados de Chicago



contratos, 30% más que el volumen negociado el año anterior. El incremento del mercado también se dio en el Chicago Board Option Exchange. (CBOE) El mercado líder de negociaciones de opciones sobre acciones reportó un volumen de 284 millones de contratos, 6% por encima de las negociaciones de 2002. El CBOE está tratando de revertir la pérdida de participación en el mercado a causa de los **competidores electrónicos**.