



**ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN
DE INTERÉS ABIERTO**

MEDIDAS DE CONCENTRACIÓN

Las medidas de concentración tratan de resaltar el mayor ó menor grado de equidad en la distribución total de algún bien, servicio o ingreso. Son, por tanto, indicadores del grado de distribución de éstos.

Para medir la concentración se han desarrollado una gran cantidad de índices, conocidos coloquialmente como Índices de Concentración, entre los índices más conocidos tenemos; Índice de Entropía, Índice Exponencial, Índice de Herfindal, Índice de Herfindal Normalizado, Índice de Gini y Curva de Lorenz.

Para los fines del análisis, se utilizará el Índice de Herfindal Normalizado para dar una medida de la concentración que puede existir en los diferentes contratos del Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER). Permittedo con ello dar un seguimiento efectivo a la concentración de estas operaciones abiertas en cada una de las series listadas, a los participantes del mercado.

ÍNDICE DE HERFINDAL NORMALIZADO

El índice de concentración de un mercado muestra el número de participantes y su posición en el mismo. En efecto, el índice de concentración será mayor cuanto menor sea el número de participantes en dicho mercado y cuanto más desiguales sean sus participaciones.

HERFINDAL y HIRSCHMANN elaboraron un índice de concentración que pondera de manera adecuada el poder de mercado de los participantes.

$$VT = \sum_{i=1}^n x_i \quad p_i = \frac{x_i}{VT}$$
$$H = \sum_{i=1}^n p_i^2 \quad \frac{1}{n} \leq H \leq 1$$

Donde,

- p_i Cuota de mercado de la empresa i
- x_i Valor de la posición del participante i
- VT Valor total del mercado
- H Índice de Herfindal

Dentro de los valores que puede tomar un índice, existen dos valores extremos que determinan la posición en la que se encuentra el mercado.

Concentración Máxima: Cuando uno de los participantes percibe el total del valor del mercado y los demás nada, en este caso, existe un reparto no equitativo o concentrado.

Concentración Mínima: Cuando el valor del mercado esta repartido equitativamente entre todos los participantes.

Con la finalidad de estandarizar y acotar los valores que puede tomar el Índice de Herfindal, se creó una versión modificada de este. Dando origen a lo que se conoce como el Índice de Herfindal Normalizado (HN).

$$HN = (H - (1/n)) / (1 - (1/n)) \quad 0 \leq H \leq 1$$

Donde,

- H Índice de Herfindal
- HN Índice de Herfindal Normalizado

DESCRIPCIÓN DEL PRODUCTO

Con la finalidad de calcular los índices de concentración (HN) de las operaciones de futuros que se llevan a cabo en MEXDER, se desarrolló una herramienta de cálculo de este índice. Se calculará, con periodicidad diaria, un índice por cada serie de cada clase de futuro y por cada una de las dos posiciones que se pueden tener en el mercado de futuros; larga o corta.

El insumo principal de dicha herramienta, es el interés abierto de cada clase y cada serie de los futuros que se operan.

La composición del archivo se describe en la siguiente tabla:

Encabezado	Descripción
Fecha	Fecha a la que corresponde el valor del índice. Formato aaaa/mm/dd.
Clase	Nombre de clase del futuro sobre el que se esta calculando el índice.
Serie	Serie del futuro sobre el que se esta calculando el índice.
Contratos Largos	Numero total de contratos abiertos con una posición larga.
Contratos Cortos	Numero total de contratos abiertos con una posición corta.
Índice Largos	Valor del Índice de las posiciones largas
Índice Cortos	Valor del Índice de las posiciones cortas

EJEMPLO PRÁCTICO

La información de la siguiente tabla ayudará a ejemplificar, de manera sencilla, el uso de los índices de concentración.

Participante	Contratos Posición Larga	Contratos Posición Corta
A	0	6000
B	2000	0
C	2000	0
D	1000	0
F	2000	0
G	0	1000
Posición Total	7000	7000
HN	0.118367	0.706122

Según la información de la tabla anterior, existen 6 participantes con interés abierto, en alguna de las posiciones de un cierto tipo de futuro, dando como resultado que el Índice de Herfindal

Normalizado es de 0.118367 y 0.706122 en las posiciones larga y corta, respectivamente.

Debido a que la distribución de los contratos en posición larga está repartida de manera más homogénea entre todos los participantes el Índice de Concentración tomó un valor muy pequeño, indicando una baja concentración, mientras que para la posición corta el valor del índice se acerca de manera considerable a uno, indicando un alto grado de concentración.

La información contenida en el "Índice de Concentración de Interés Abierto", está elaborada con técnicas confiables, utilizando la información más oportuna disponible. No obstante, lo anterior, MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C. V., no se hace responsable por eventuales errores tipográficos o de captura que puedan ser publicados, ni se hace responsable por el uso o interpretación que terceros pudieran hacer por la información publicada. Las decisiones de compra o venta de productos derivados basadas en la información contenida en este reporte, son responsabilidad exclusiva del lector, por lo que dicha información no debe ser considerada como recomendación de compra o venta de alguno de los instrumentos que aquí se publican.