

EVENTO: LANZAMIENTO DE LOS FUTUROS DE MAÍZ EN MEXDER
LÍNEAS DISCURSIVAS SUBSECRETARIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO
“PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA Y EL USO DE DERIVADOS”

- Las bases cuantitativas para la administración eficiente de riesgos financieros se remontan al año 1900, con el trabajo realizado por Louis Bachelier, quien se considera el padre de las matemáticas financieras. La tesis de Bachelier, “La Teoría de la Especulación” es el primer trabajo que, involucrando matemáticas formales, trata la valuación de opciones en mercados financieros.
- Louis Bachelier se adelantó a su tiempo con la introducción de conceptos como: movimiento Browniano, proceso Markoviano y esperanza condicional. Todo lo que se deriva de su trabajo es ahora evidente en el uso de instrumentos derivados, aplicable en las más sofisticadas técnicas de administración de portafolios. La tesis de Bachelier se descubre y es tomada en cuenta, más de 50 años después de su publicación, por accidente por Paul Samuelson profesor del MIT en 1955.
- Sin embargo, el inicio en el trato con opciones se remonta al siglo VI A.C., la primera persona de la que se tiene información que empezó a negociar con opciones fue el filósofo griego Tales de Mileto.
- A pesar de sus talentos e inteligencia, Tales vivía en una precaria situación económica y debía soportar las habladurías de la gente debido a su pobreza “¿Si eres tan habilidoso por qué en lugar de resolver los problema del mundo no empiezas por los tuyos propios?,” “¿Si eres tan sabio por qué no te enriqueces, por qué no prosperas en lugar de ser un fracasado?”. Tales hizo uso de sus conocimientos astronómicos y predijo durante el invierno que al año siguiente habría una gran cosecha de olivos, por lo que reunió el dinero que fue capaz y lo entregó como depósito para arrendar la totalidad de prensas de aceite ubicadas en Mileto y Quíos. La intención era clara: si la cosecha de aceitunas era exitosa habría una gran demanda y él se encontraría en una posición de monopolio en el sector del prensado.
- Firmar el contrato meses antes de la recolecta le ofrecía otra ventaja: al no haber otros licitadores podía obtener el arriendo a un coste más bajo del que sería normal.
- Aún así Tales no disponía del dinero suficiente como para alquilar esas prensas, lo que estaba haciendo era utilizar un derivado financiero. No se conocen detalles concretos sobre la forma específica del acuerdo, si se trató de una opción o futuro.

- Al llegar la cosecha su previsión fue acertada y la producción de aceitunas muy alta. Tales de Mileto, había monopolizado la oferta de prensado. El filósofo habituado a la pobreza, se convirtió en millonario.
- Si bien existen registros de algunos contratos de derivados en Chicago desde 1848, no fue sino hasta los 1973 que comienza a funcionar The Chicago Board Options Exchange donde despegaron con mayor profundidad y se ampliaron las posibilidades para un manejo más eficiente de los riesgos financieros en el sector agropecuario.
- En México, el sector bursátil al igual que muchos otros se ha visto favorecido por la estabilidad macroeconómica que ha disfrutado nuestro país en años recientes así como por la solidez de nuestro sistema financiero. El peso se ha apreciado a lo largo del año y las tasas domésticas están en mínimos históricos. En la actualidad una familia mexicana puede contratar un crédito a 20 años y tasa de interés fija para comprar una vivienda. Hace solo 15 años, eso resultaba inimaginable. Permitiendo que los distintos actores cuenten con la certidumbre necesaria para tomar decisiones de expansión y financiamiento a través de la amplia gama de instrumentos que hoy ofrece nuestro mercado bursátil.
- Particularmente, adquiere relevancia el diseño de herramientas que permitan profundizar en la bancarización del sector agroalimentario. Para ello se requiere del desarrollo de instrumentos para la administración integral de riesgos, donde el riesgo comercial que significa la incertidumbre sobre el precio de venta es fundamental.
- En este sentido, SAGARPA, BANXICO y SHCP de manera conjunta con FIRA y la Bolsa Mexicana de Valores han diseñado una estrategia que consiste en el desarrollo de:

1. Programa de Administración de Riesgos de Mercado a través de Intermediarios Financieros

- El programa operado por FIRA, con recursos de la SAGARPA, tiene como objetivo otorgar certidumbre a los productores y compradores mediante apoyos para la adquisición individual, o a través de sus organizaciones económicas, de coberturas; permitiendo fortalecer los procesos de formación de mercados y la cultura financiera entre los agentes del sector agropecuario.
- El programa otorga apoyos hasta del 85% del costo de la prima a los productores y hasta del 50% a los compradores o comercializadores.
- Algunos de los beneficios del programa son:
 - ✓ Tomar las decisiones de administración de riesgos que más convengan a los participantes.

- ✓ Realizar las coberturas en el mejor momento para administrar los riesgos de mercado.
- ✓ Mayor participación de los Intermediarios Financieros.
- ✓ Incrementar la penetración del financiamiento al sector al reducir los riesgos de los actores.
- ✓ Reducir las distorsiones de mercado, e incrementar la participación de los productores en la administración de riesgos.
- ✓ Apertura y transparencia de las operaciones financieras.

2. De forma complementaria se ha trabajado para generar un listado en México de Minicontrato de Futuros para Maíz Amarillo en Pesos y Toneladas

- Es un contrato de futuros sobre 25 toneladas de maíz, con un precio en pesos, fecha de vencimiento y calidad específicos que permiten la gestión de riesgos de precios, teniendo como contraparte el Mercado Mexicano de Derivados (MexDer).
 - En esta etapa no considera la entrega física, por lo que los participantes reciben o entregan la diferencia de su valor y obtienen del mercado de físicos el diferencial de precio.
 - Permitirá ofrecer contratos en moneda nacional, en el país, y se empezará a generar información que será pública en el MexDer lo que facilitará una operación del mercado más transparente y eficiente.
 - Además de incentivar la cultura de administración de riesgos en los productores y comercializadores del sector rural a través de la adquisición de coberturas en el país, establece los cimientos para evolucionar a una Bolsa de Derivados de Productos Agropecuarios y mejorar la eficiencia en los mercados agrícolas en el país.
- Reconozco y agradezco la labor de la Bolsa Mexicana de Valores por el registro de las operaciones y el listado del nuevo contrato, ya que este producto es el resultado de un esfuerzo conjunto entre las Bolsas de Chicago (CME Group) y México (Bolsa Mexicana de Valores).
 - Queda pendiente una agenda importante en la implementación de la regulación internacional de derivados OTC, por lo que habrá que seguir trabajando en la modernización del mercado de derivados.