

SISTEMA FINANCIERO MEXICANO Y EL MERCADO DE DERIVADOS

Por:
*Arturo García Santillán**

Serie

Libros y Manuales: Finanzas, Contaduría y Administración

Unidad Multidisciplinaria: CIEA

SF/012007



* Profesor Investigador de tiempo completo **Universidad Cristóbal Colón**, Centro de Investigación del Área Económico-Administrativo, Campus Calasanz, Carr. Veracruz-Medellín s/n Col. Puente Moreno, Boca del Río, Ver. Tel. (01 229) 9230170 al 76 Ext. 2060 agarcias@aix.ver.ucc.mx <http://eumed.net/col/ags-cv.htm>

GDF ↓ .15 HJK 1.25 ↑ RTY 1.23 IOP .05 ↑ BNM 12.0 ↑ XCV .20 ↑ QEW ↓ .65

UNIVERSIDAD CRISTOBAL COLON

Campus Calasanz

Carr. Veracruz-Medellín s/n Col. Puente Moreno, Boca del Río, Ver.,

Tel. (01 229) 9230170 al 76 Ext. 2060 y 2069

<http://dgip.ver.ucc.mx>

<http://dgip.ver.ucc.mx/CENTROS/CIEA/CIEA.htm>.

Diseño de Portada

Julio César Hernández Rivera

Centro de Cómputo Académico UCC, Campus Calasanz

1ª. Edición 2007

ISBN: en trámite



All right reserved 2007

Agradecimientos

A mi hermano: **ARMANDO GARCÍA**, por sus aportaciones para la redacción del Capítulo III y IV Mercado e Instrumentos de Derivados

A **ROCIO ALONSO**, colaboradora de la DGIP, quién dedicó parte de su tiempo revisando mis manuscritos en busca de errores, siempre dispuesta a apoyarnos.

GRACIAS A TODOS LOS QUE DIRECTA O INDIRECTAMENTE CONTRIBUYERON PARA QUE ESTE DOCUMENTO SE HICIERA POSIBLE.

Dedicado

A mis Reinas: •
Rosalba, Valeria y Viridiana,
La luz de mi vida.

A mi casa: Universidad Cristóbal Colon

Introducción

Hablar de los Mercados Financieros, pudiese resultar para algunas personas, un tema complejo debido probablemente al gran número de instituciones que lo conforman y a las propias actividades que desarrolla cada uno de sus integrantes. Es por ello que ponemos esta obra, como un documento orientador y de consulta, sin pretender con ello generar mayor conocimiento que el ya existente, pero cuyo propósito se encamina hacia: lo académico (como alumnos y profesores) y de uso doméstico (usuarios en general), es decir, para aquellas personas que requieran de alguna manera u otra, tener una visión holística de lo que hoy en día constituye El Sistema Financiero Mexicano y el Mercado de Derivados, como parte de los Mercados Financieros. Todo lo anterior desde un nivel introductorio en cada tema que se aborda en este documento.

Uno de los temas importantes por el propio contexto en que se desarrolla esta obra, es desde luego el Sistema Financiero Mexicano, de ahí la importancia por incluir capítulos específicos que hablen del sistema Bursátil Mexicano, el Sistema Bancario Mexicano y de los Organismos Reguladores del SFM, como temas obligados

Con estas consideraciones procedemos diciendo que, el mundo de las inversiones es interesante, además de constituir una alternativa para la conservación e incremento de los bienes patrimoniales. Por todo esto se requiere tener algunos conocimientos básicos, que nos permita caminar, si no como especialistas, al menos sin una ignorancia que nos afecte en la toma de decisiones financieras.

El SFM como parte del Mercado Financiero, con todas sus instituciones, constituye hoy en día un espacio en donde las empresas como el público en general, tengan opciones de invertir, de buscar financiamiento y salvaguarda de bienes patrimoniales, y desde luego la administración de los ahorros de los trabajadores en pro de un retiro digno al final de su actividad productiva. Los Mercados Financieros ofrecen diversas vertientes para la inversión y el financiamiento, que van desde operaciones sin riesgo (mercados de dinero), operaciones con grado de riesgo latente en todo momento (mercados de capitales) y los mercados que ofrecen instrumentos para el manejo de la administración del riesgo (mercados de derivados).

Con todo ello, esta obra queda estructurada en cuatro capítulos que describen los conceptos básicos del Sistema Financiero Mexicano, los Organismos Reguladores del SFM, el Mercado de Derivados, este último en su contexto local (MexDer) y mundial (Bolsas de Futuros) y por último, un capítulo que habla de los instrumentos derivados con conceptos muy básicos.

Índice

	<i>Pág.</i>
Contraportada	<i>i</i>
Agradecimientos	<i>iii</i>
Introducción	<i>iv</i>
Índice	<i>v</i>
Prologo	<i>vii</i>
Capítulo I EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO	<i>1</i>
1.1. Componentes del SFM	<i>1</i>
1.1.1. Sistema Bursátil	<i>2</i>
1.1.1.1. Funcionamiento del Sistema Bursátil Mexicano	<i>2</i>
1.1.1.1.1. Elementos principales	<i>3</i>
1.1.1.1.2. Elementos secundarios	<i>9</i>
1.1.1.1.3. Oferta Pública, Valores e Intermediación	<i>13</i>
1.1.1.2. Bolsa de Valores	<i>15</i>
1.1.1.2.1. Evolución	<i>17</i>
1.1.1.2.2. Registro y participación	<i>19</i>
1.1.1.2.3. Funcionamiento BMV SENTRA Capitales	<i>22</i>
1.1.1.2.4. Marco Legal del Sector Bursátil	<i>30</i>
1.1.1.3. Casas de Bolsa	<i>31</i>
1.1.1.4. Sociedades de Inversión	<i>34</i>
1.1.1.4.1. Funcionamiento	<i>35</i>
1.1.2. Sistema Bancario	<i>42</i>
1.1.2.1. Banca Múltiple	<i>44</i>
1.1.2.2. Banca de Desarrollo	<i>45</i>
Capítulo II ORGANISMOS REGULADORES DEL SFM	<i>53</i>
2.1. Secretaria de Hacienda y Crédito Publico	<i>54</i>
2.1.1. Función	<i>54</i>
2.2. Banco de México (Banxico)	<i>55</i>
2.2.2. Funciones	<i>55</i>
2.3. Comisión Nacional Bancaria y de Valores	<i>56</i>
2.3.1. Funciones de la CNBV	<i>57</i>
2.3.2. Instituciones que regula la CNBV	<i>58</i>
2.3.3. Entidades Financieras	<i>58</i>
2.3.4. Historia de la CNBV (en internet)	<i>59</i>
2.4. Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro	<i>60</i>
2.4.1. Funciones	<i>62</i>
2.5. Comisión Nacional de Seguros y Fianzas	<i>63</i>
2.5.1. Función	<i>63</i>
2.6. Comisión Nacional de la Defensa de los Usuarios de los Servicios Financieros	<i>66</i>
2.6.1. Creación por Decreto Presidencial	<i>66</i>
2.6.2. Facultades de la CONDUSEF	<i>67</i>

Capítulo III LOS MERCADOS FINANCIEROS DERIVADOS (MEXDER)	70
3.1 Origen del Mercado de Derivados	70
3.2. Mercado Mexicano de Derivados	72
3.2.1. Operación del MexDer	73
3.2.2. Instituciones que negocian en el MexDer	75
3.2.3. Instrumentos negociados en el MexDer	75
3.2.3.1. Ejemplo “Contrato de Términos y Condiciones”	80
3.3. Organización de las Bolsas de Futuros	86
3.3.1. Miembros de las Bolsas	87
3.3.2. Los Pisos de Operación	88
3.3.3. Principales Bolsas de Futuro en el Mundo	90
3.3.4. Operadores Locales de Piso	97
3.3.5. Participantes	97
3.3.6. Cámara de Compensación	98
3.3.6.1. Operación de la Cámara de Compensación	99
3.3.7. Casas de Corretaje	100
3.3.7.1. Conformación de las Casas de Corretaje	102
3.4. Organismos Reguladores en el Contexto Mundial	104
3.4.1. Commodity Future Trading Commission (CFTC)	104
3.4.2. National Future Association	105
 Capítulo IV INSTRUMENTOS DERIVADOS	 106
4.1. Introducción	106
4.2. Futuros	107
4.2.1. Características de los Contratos de Futuros	108
4.2.2. Especificaciones de los Contratos de futuros	109
4.2.3. La Base o el Riesgo Base	111
4.2.4. Futuros Financieros	112
4.2.4.1. Futuros sobre Divisas	113
4.2.4.2. Futuros sobre Tasas de Interés	114
4.2.4.3. Futuros sobre Índices Accionarios	115
4.3. Opciones	116
4.3.1. Descripción	117
4.3.2. Posiciones Básicas	118
4.3.3. Factores que afectan el precio	119
4.3.4. Cotización de las Opciones	120
4.3.5. Estrategias con Opciones	120
4.3.6. Opciones Financieras	121
4.3.6.1. Opciones sobre divisas o Tipo de Cambio	121
4.3.6.2. Opciones sobre Acciones	122
4.3.6.3. Opciones sobre Índices Accionarios	123
4.3.6.4. Opciones sobre Tasas de Interés	124
4.3.6.5. Opciones sobre Futuros	125
4.4. Forwards	125
4.5. Swaps	127
BIBLIOGRAFIA	135
Anexos	

PRÓLOGO

El proceso de enseñanza-aprendizaje en las instituciones mexicanas de educación superior del siglo XXI está viviendo transformaciones trascendentales, adoptando modelos basados en competencias, apoyados en las Tecnologías de Información y Comunicación (TIC'S) y centrándose en el aprendizaje, entre otras características; es obvio que dicho fenómeno involucra tanto al profesor como al estudiante.

En ese sentido, al hablar de competencias, debe entenderse la presencia de conocimientos de una o más disciplinas que, con el desarrollo de ciertas habilidades, permitan al individuo resolver problemas nuevos que enfrente en su diario quehacer profesional.

Una de tales competencias tiene que ver con el dominio de software especializado, he aquí la aparición en escena de las nuevas tecnologías en el mundo de la educación, que ante el crecimiento exponencial de la Internet enfrenta, la educación, el reto de construir espacios virtuales que se conviertan en vínculos efectivos para el proceso de enseñanza-aprendizaje, nunca sustituyendo al profesor, sino como un medio facilitador que enriquezca a dicho proceso.

Es inevitable la inserción de las TIC'S en la educación, si se toma en consideración que el pensamiento de las nuevas generaciones se ha estructurado a partir de la imagen; además, con tales herramientas se dinamiza la educación superior y rompe el paradigma áulico en tanto espacio físico, trascendiendo allende fronteras.

Todo está bien, toda vez se considere, y no se deje de considerar, al aprendizaje, es decir, al alumno, al sujeto cognoscente, como el centro rector en el mencionado proceso de enseñanza-aprendizaje. Es por lo tanto, imperativo preguntarnos, y dar respuestas, de cara al pasado: ¿Qué cosas diferentes hacen los alumnos del presente? ¿Cómo se construye su aprendizaje? ¿Qué procesos mentales sigue su pensamiento? Estas realidades forman parte del panorama que enfrentamos los académicos hoy día, y solo nos queda *innovar o morir*.

Y para muestra un botón, la obra que está a punto de leer, es el resultado del esfuerzo de un académico convencido y promotor de las transformaciones antes reseñadas, de un quijote en la enseñanza, comprometido y enamorado de su quehacer como investigador, entregado en cuerpo, mente y espíritu a difundir conocimiento. Es este el primer libro de una serie que pretende producir dentro de su área de especialidad: las Finanzas.

Arturo García Santillán, oriundo de Aguascalientes, Ags., México, entrega al mundo académico y a usuarios en general, en modalidad electrónica, *Sistema Financiero Mexicano, Mercado de derivados*, con el ánimo de hacer accesible y atractivo al lector los temas aquí abordados relacionados con los mercados financieros. En un formato *ad hoc* el autor desarrolla destreza y creatividad aprovechando el recurso tecnológico, de manera sencilla y amigable invitando así al lector a incursionar en el a veces complejo pero interesante mundo de las inversiones.

En suma, esta obra es un ejemplo, diría yo, del nuevo paradigma de la educación, por ello, debemos agradecerle al Dr. Arturo García Santillán, su esfuerzo y dedicación, y los que conformamos la comunidad académica, seguir su ejemplo. Tus compañeros, amigos y alumnos de la Universidad Cristóbal Colón te deseamos éxito en este emprendimiento y quedamos a la espera de los que habrán de venir posteriormente.

Junio 2007

Mtro. Enrique Limón Suárez
Universidad Cristóbal Colón
Licenciaturas en Administración y
en Contaduría Pública
Academia de Investigación y
de Apoyo Académico