

Universidad Autónoma del Estado de México
Centro Universitario UAEM Valle de Chalco

Licenciatura en Contaduría

Mercados Financieros

1

**MERCADO MEXICANO DE DERIVADOS, TASA DE
INTERÉS INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO Y
TIPO DE CAMBIO FIX**

**DRA. NIDIA LÓPEZ LIRA
CICLO ESCOLAR 2018B**

CONTENIDO

2

Introducción

Guía de uso

1. Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER)
2. Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE)
3. Tipo de cambio Fix

Conclusiones

Bibliografía

INTRODUCCIÓN

3

El presente material de apoyo visual es útil para la explicación de dos temas:

- Dentro de la unidad de competencia III denominada Mercados de Valores, se ubica el tema Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER).
- En la unidad de competencia V relativa al Mercado de Deuda, se señalan los temas Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) y Tipo de Cambio Fix.

INTRODUCCIÓN

4

El primer tema permite al alumnado que está aprendiendo a conocer los mercados de valores mexicanos, ampliar sus perspectiva hacia uno que es poco utilizado en comparación con el mercado de capitales o de deuda, pero que no por ello deja de ser importante.

Se trata de explicar de manera breve y sencilla en qué consiste el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER), sus orígenes, organismos participantes, operación y ventajas.

INTRODUCCIÓN

5

El segundo tema se enfoca a explicar dos indicadores esenciales en el sistema financiero mexicano en general y en el mercado de deuda en particular, los cuáles tienen que ver con el establecimiento de tasas de interés y de valores de liquidación de operaciones en territorio nacional.

Se decidió elaborar este material conjunto, con temas de unidades de competencia distintos, porque al explicar Mexder, es necesario explicar tasas y tipos de cambio, ya que existen instrumentos derivados que cubren los riesgos sobre éstos.

GUÍA PARA EL USO DE ESTE MATERIAL

6

El propósito de la unidad de aprendizaje Mercados Financiero es el siguiente: (el alumnado) “Analizará los instrumentos de financiamiento a corto y largo plazo; así como los mercados financieros y la organización del sistema financiero mexicano”.

Dentro de los conocimientos que se deberán construir con el alumnado en dicha unidad de aprendizaje se encuentra el mercado de derivados, en la unidad de competencia III, mientras que en la V, uno de los criterios de desempeño dice: “Con base en ejercicios guiados y sugeridos se hará el cálculo de los siguientes instrumentos: Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) y tipo de cambio muestra (FIX)”.

GUÍA PARA EL USO DE ESTE MATERIAL

7

Para contribuir al logro de tales objetivos, se ha elaborado este material que es de tipo conceptual y una primera aproximación a los temas.

Se divide en dos secciones principales, desarrolladas en tres momentos. La primera aborda la conceptualización del Mexder. Se señalan sus orígenes, participantes y funcionamiento.

GUÍA PARA EL USO DE ESTE MATERIAL

8

La segunda parte aborda el tema de la TIIE y el tipo de cambio fix. Ambos, indicadores importantes en el mercado de valores.

Independientemente de que estos dos conceptos se incluyen en una unidad de competencia posterior, es importante que el alumnado los conozca en el contexto de los derivados porque las tasas de interés y el tipo de cambio son dos de los subyacentes que tales instrumentos cubren.

GUÍA PARA EL USO DE ESTE MATERIAL

El material va transitando de los conceptos más generales a los más específicos. Un elemento importante, es la inclusión de un conjunto de términos clave que se definen al inicio con la finalidad de introducir al alumnado a los vocablos que se utilizan durante la exposición, esto le ayudará a contar con una noción previa de su significado.

Al final del mismo se redactaron unas breves conclusiones y se enlistan las fuentes de consulta de las cuáles se obtuvo la información que se presenta en estas diapositivas.

1. El MEXDER

10

MERCADO MEXICANO DE DERIVADOS

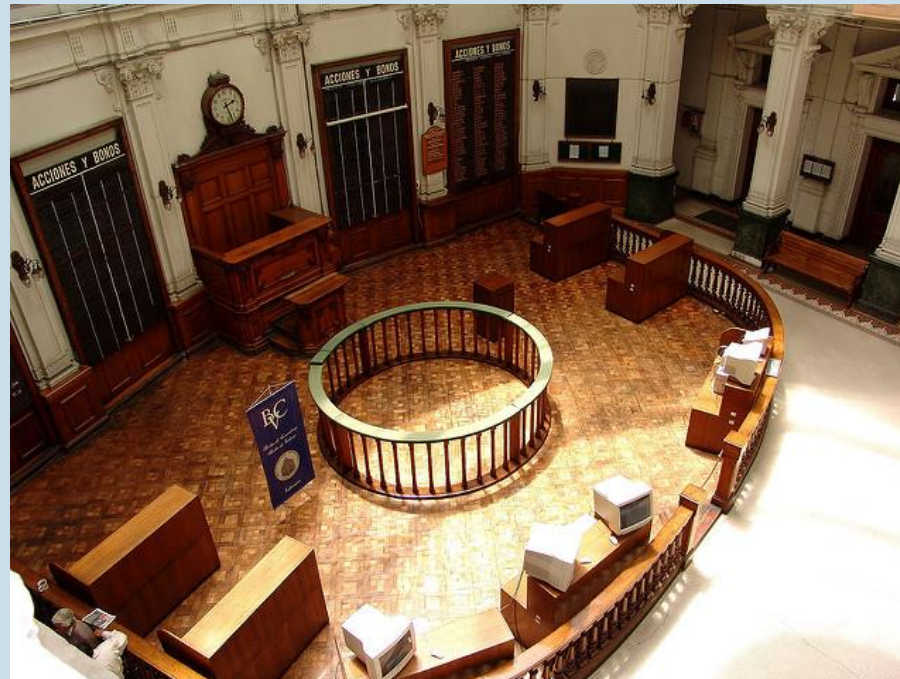
CONCEPTOS CLAVE

11

ACTIVO SUBYACENTE. Es el activo o índice sobre el que se basa la negociación en un contrato de derivados financieros. El subyacente es la fuente de la que se deriva el valor del instrumento derivado.

El activo subyacente podría ser un activo en el sentido usual o podría ser un *tipo* (como un tipo de interés o un tipo de cambio), un valor de índice (como un índice bursátil) o un crédito de referencia (en el caso de derivados de crédito).

CORRO. Espacio circular o casi circular. Era el espacio físico donde se expresaban las posturas de compra y venta de valores.



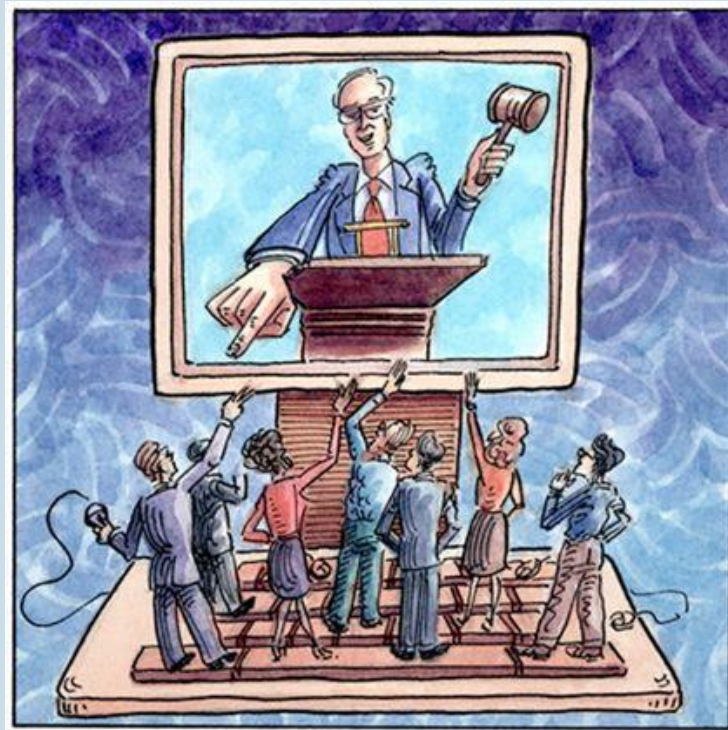
DERIVADOS. Se denomina productos derivados a una familia o conjunto de instrumentos financieros, cuya principal característica es que están vinculados a un valor subyacente o de referencia.

Los productos derivados surgieron como instrumentos de cobertura ante fluctuaciones de precio en productos agroindustriales (commodities), en condiciones de elevada volatilidad.

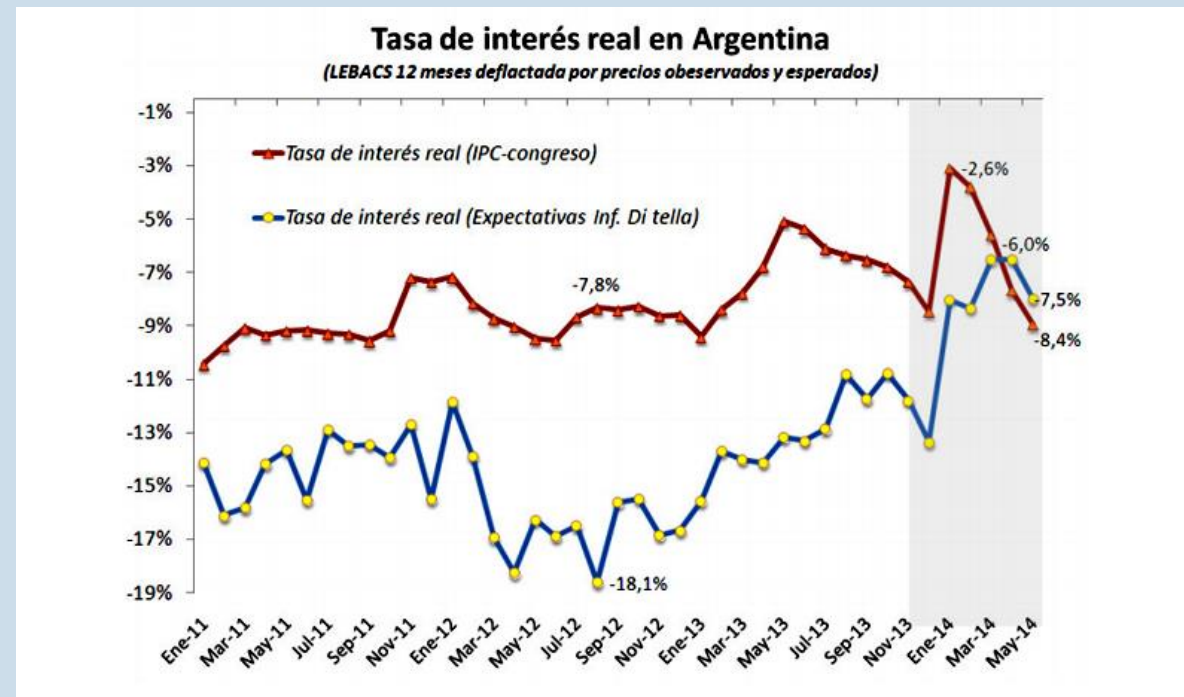
DERIVADOS FINANCIEROS. A partir de 1972 comenzaron a desarrollarse los instrumentos derivados financieros, cuyos activos de referencia son títulos representativos de capital o de deuda, índices, tasas y otros instrumentos financieros.

Los principales derivados financieros son: futuros, opciones, opciones sobre futuros, warrants y swaps.

- **PUJA:** Es el dicho de un licitador: aumentar el precio puesto a algo que se subasta.



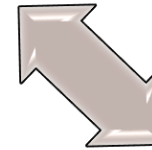
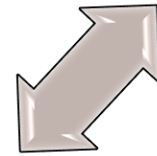
- **SPREAD:** es la diferencia entre el precio de compra y el de venta de un activo financiero.



ORIGEN DEL MERCADO MEXICANO DE DERIVADOS

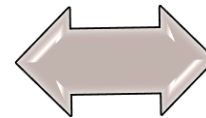
Mexder

Los mercados
de derivados
tienen su origen
en 1994



BMV

Financiamiento del
proyecto para crear la Bolsa
de Opciones y Futuros
Denominada Mercado
Mexicano de Derivados,
S.A de C.V.



S.D. INDEVAL

Promover la creación de la
Cámara de Compensación
de Derivados denominada
Asigna Compensación y
Liquidación realiza
erogaciones desde 1994.

- Instrumentos: MexDer tiene previsto listar contratos futuros sobre distintos subyacentes.

- El 15 de diciembre de 1998 MexDer y Asigna iniciaron operaciones con la participación de cuatro socios liquidadores: Banamex, Bancomer, BBV e Inverlat.

**Mercado Mexicano
de Derivados, S.A
de C.V.**

Constituida el 24 de
agosto de 1998

**Asigna,
compensación y
liquidación**

Constituida el 11 de
diciembre de 1998

INSTITUCIONES PARTICIPANTES

- MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A de C.V. (Bolsa de Derivados) .
- Asigna, Compensación y Liquidación (Cámara de Compensación constituida como fideicomiso de administración y pago).
- Socios Liquidadores.
- Miembros Operadores (No requieren ser accionistas de la Bolsa para operar).

Logotipos de Mexder y Asigna

23



**HOY EN DÍA SUS
ACCIONISTAS SON:**

Accionistas de
MexDer: 53
instituciones

20 casas de
bolsa

10 bancos

23 sociedades anónimas

PRINCIPIOS BÁSICOS DE FUNCIONAMIENTO DEL MEXDER

La negociación de contratos

27

SEGURIDAD

Sólo podrán ser realizados los contratos por los miembros autorizados una vez que se han efectuado y registrado la operación en el corro respectivo, la mesa de control del miembro puede confirmar o detectar errores, antes de proceder a la asignación y transmisión al sistema de compensación y liquidación.

CONTROL DE RIESGO

Es necesario que antes de que se envíe una orden al piso, el promotor verifique que el cliente cuente con la suficiente capacidad crediticia y de tolerancia al riesgo correspondiente a la orden solicitada. Una vez enviada la operación al sistema de compensación y liquidación, Asigna comprueba que la operación esté debidamente requisitada y dentro de los parámetros de aceptación.

La negociación de contratos

29

EQUIDAD

La separación de operaciones por cuenta propia y por cuenta de terceros evita que se presenten conflictos de interés.

AUTORREGULACION

Los manuales operativos de MexDer y Asigna ayudan a definir claramente cada una de las fases del proceso de operación, asignación, compensación y liquidación. Mantiene permanentemente supervisión, vigilancia y monitoreo sobre las operaciones.

La negociación de los contratos

30

TRANSPARENCIA

La información de cotización, cierres, asignaciones y precio de liquidación diaria se transmite en tiempo real a las terminales ubicadas en las oficinas de los miembros.

Función de los instrumentos derivados

31

La principal función de los derivados es servir de cobertura ante fluctuaciones de precio de los subyacentes, por lo que se aplican preferentemente a:

- Portafolios accionarios.
- Obligaciones contraídas a tasa variable.
- Pagos o cobranzas en moneda extranjera a un determinado plazo.
- Planeación de flujos de efectivo, entre otros.

¿A quién le pueden ser útiles los instrumentos derivados?

32

Son especialmente aplicables en los casos de:

- Importadores que requieran dar cobertura a sus compromisos de pago en divisas.
- Tesoreros de empresas que busquen protegerse de fluctuaciones adversas en las tasas de interés.
- Inversionistas que requieran proteger sus portafolios de acciones contra los efectos de la volatilidad.

¿A quién le pueden ser útiles los instrumentos derivados?

33

- Inversionistas experimentados que pretendan obtener rendimientos por la baja o alza de los activos subyacentes.
- Empresas no financieras que quieran apalancar utilidades.
- Deudores a tasa flotante que busquen protegerse de variaciones adversas en la tasa de interés, entre otros.

¿Cómo funciona el Mexder?

34

- Actualmente la operación es electrónica, concentrándose en el Sistema de Negociación “MoNeT- Derivados (Motor de Negociación Transaccional)”.
- Los Formadores de Mercado cuentan con un sistema de atención telefónica que les permite ser asistidos personalmente por personal del área de Operaciones de MexDer.

¿Cómo funciona el Mexder?

35

- Los Operadores ingresan sus posturas y el Sistema "encripta" el nombre del intermediario al no revelar su identidad. Esto hace que sea un mercado Anónimo, lo que permite igualdad de oportunidad para todos los participantes.

Anteriormente (hasta el 8 de mayo de 2000), las operaciones en el mercado bursátil se llevaban a cabo de viva voz en el piso de remates de la Bolsa Mexicana de Valores.

¿Cómo funciona el Mexder?

36

- Una vez pactada la operación, MexDer envía a la Cámara de Compensación (Asigna) los datos de la misma, convirtiéndose en el comprador del vendedor y el vendedor del comprador, asumiendo el riesgo de crédito contraparte. Asigna cuenta con calificación AAAmex(Fitch Ratings)

2. TASA DE INTERÉS INTERBANCIA DE EQUILIBRIO (TIIE)

¿Qué es la TIIE?

38

- Se trata de una tasa que el **Banco de México** creó en el año 1996 con la finalidad de establecer una tasa de interés interbancaria que logre representar de manera más fiel las condiciones del mercado.



¿Qué es la TIIE?

39

La TIIE es una tasa representativa de las operaciones de crédito entre bancos. Es calculada diariamente (para plazos 28, 91 y 182 días) por el Banco de México con base en cotizaciones presentadas por las instituciones bancarias mediante un mecanismo diseñado para reflejar las condiciones del mercado de dinero en moneda nacional.

¿Por qué es importante la TIIE?

40

La TIIE se utiliza como referencia para diversos instrumentos y productos financieros.

Puede usarse como tasa de referencia en el otorgamiento de un crédito, o en el rendimiento que se espera de una inversión, es decir es un punto de referencia para el establecimiento de tasas de interés de diversas operaciones financieras.

¿Cómo se aplica este valor de referencia ?

41

- La **Tasa TIIE** se utiliza para variabilizar montos de dinero a lo largo del tiempo. Es decir, por ejemplo, pedimos un **crédito a tasa variable** y la misma se ata a la evolución de la **Tasa TIIE** a un lapso. Entonces, si la **Tasa TIIE** sube, nuestro interés a pagar será mayor, y viceversa.



¿Cuál es el valor de la TIIE?

42

- Conocer el **valor TIIE** resulta ser de gran importancia porque refleja de manera simple y efectiva el nivel porcentual de las tasas de interés bancarias.
- En el 2009, por ejemplo, el **valor TIIE** sufrió una fuerte modificación. Mientras en enero el **valor TIIE** era de 8.7018 y 8.7408 para 28 y 91 días respectivamente, hacia el 31 de diciembre las cifras pasaron a ser de 4.9150 y 5.0750 puntos porcentuales.

¿Cuál es el valor de la TIIE?

43

En septiembre de 2018, su valor era:

TIIE a 28 días

13/09/2018: 8.110900

14/09/2018: 8.119500

TIIE a 91 días

13/09/2018: 8.174400

14/09/2018: 8.180000

¿Quién calcula la TIIE?

44

- La determina el Banco de México con base en cotizaciones presentadas por las instituciones de crédito, teniendo como fecha de inicio la publicación en el Diario Oficial de la Federación.
- El procedimiento de cálculo de dicha tasa se establece en el [Título Tercero, Capítulo IV, de la Circular 3/2012](#) emitida por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación del 23 de Marzo de 1995.

3. TIPO DE CAMBIO FIX

Concepto

46

El tipo de cambio (FIX) es determinado por el Banco de México con base en un promedio de cotizaciones del mercado de cambios al mayoreo para operaciones liquidables el segundo día hábil bancario siguiente, y que son obtenidas de plataformas de transacción cambiaria y otros medios electrónicos con representatividad en el mercado de cambios.

¿Cuándo se da a conocer el Tipo de Cambio FIX?

47

- El Banco de México da a conocer el FIX a partir de las 12:00 horas de todos los días hábiles bancarios, se publica en el Diario Oficial de la Federación (DOF) un día hábil bancario después de la fecha de determinación y es utilizado para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en la República Mexicana al día siguiente de la publicación en el DOF.

¿Para qué es utilizado el Tipo de Cambio FIX?

48

- Es utilizado para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México. **Es decir, que el FIX es un tipo de cambio libre aplicable para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera, pagaderas en México en valor 24 horas.**



¿Cuál es el precio del Tipo de Cambio FIX?

49

- Un precio fijo o tipo de cambio FIX se determinará en contra de una moneda mundial principal (generalmente el dólar) con el fin de mantener el tipo de cambio local. En este sentido, el banco central compra y vende su propia moneda en el mercado de divisas a cambio de la moneda a la que está vinculado.



¿Cuál es el precio del Tipo de Cambio FIX?

50

Al 14 de septiembre de 2018 su valor era de \$18.8689



Conclusiones

La comprensión de los mercados de valores en México es fundamental para los futuros licenciados en Contaduría.

Su proyección profesional los sitúa en dos escenarios esenciales: como asesores de empresas usuarias de los mercados de valores o como asesores bursátiles dentro de algún organismo financiero.

Por ello, es importante que el alumnado de dicha profesión comprenda los conceptos básicos del Mexder, así como de dos indicadores principales en el mercado de corto plazo: las tasas de interés y el tipo de cambio.

Bibliografía

Banco de México (2018). Tasa de interés interbancaria de equilibrio. TIIE. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/ayuda/temas-mas-consultados/tiie--tasa-interes-interbanca.html>

Banco de México (2018). Tipo de cambio fix. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/dyn/portal-mercado-cambiario/index.html>

Herrera A., C. E. (2003). *Bolsa de Valores y Mercados Financieros*. México: Gasca Sicco.

Mercado Mexicano de Derivados (2018). Disponible en: http://www.mexder.com.mx/wb3/wb/MEX/principios_y_funcionamiento

Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (2018). Disponible en: <http://tiie.com.mx/tasa-tiie/>