

## Indispensable, mayor supervisión de riesgos en derivados (El Financiero 06/10/09)

Indispensable, mayor supervisión de riesgos en derivados (El Financiero 06/10/09) Clara Zepeda Hurtado Martes, 6 de octubre de 2009 Necesaria, colaboración internacional para evitar peligros sistémicos: IOMA. La difusión pública de los precios, fundamental para un mejor monitoreo. Piden requerimientos de capital diferenciados para distintos productos. A un año de las pérdidas que sufrió un puñado de empresas líderes mexicanas en operaciones con derivados, a fin de obtener ganancias adicionales a las provenientes de sus actividades prioritarias, es indispensable que los reguladores garanticen un adecuado monitoreo y medición del riesgo en los mercados financieros. La administración de riesgo es un elemento esencial para reducir un riesgo sistémico, por lo que la cooperación internacional para diseñar medidas que impidan que se repitan los problemas observados en derivados fuera de bolsa en algunas economías (Corea del Sur, Brasil, China, Polonia, la India y México, entre otras) es de gran importancia. Jorge Alegría Formoso, director general del Mercado Mexicano de Derivados (MexDer), apuntó que los principales elementos que se requieren para reducir un riesgo sistémico originado en mercados y productos financieros que carecen de regulación son la transparencia, la estandarización y las contrapartes centrales. Detalló que la difusión pública de precios es fundamental para el monitoreo y control de riesgos, toda vez que existe la necesidad de que los productos over the counter (OTC) puedan ser negociados en bolsas, para ser compensados y liquidados en una contraparte central, la cual es la mejor opción para administrar el riesgo. En una exposición sobre ventajas de los mercados de derivados organizados y recomendaciones de la Federación Mundial de Bolsas y tendencias regulatorias, Jorge Alegría manifestó que habrá que hacer un apropiado uso de capital y requerimiento de márgenes. Especificó que debe haber requerimientos de capital diferenciados para productos: OTC a la medida, OTC estandarizado y de mercados organizados. Se prevé la creación de más productos negociados en bolsas. No obstante, un mercado contribuye al éxito del otro, ya que el OTC, mediante bancos y grandes firmas, con su liquidez, constituye un mercado organizado con varias bondades: transparencia, seguridad, dispersión del riesgo, información y cobertura para el OTC. Así, "la administración de riesgos es un elemento esencial para reducir el riesgo sistémico, mientras que los reguladores garanticen un adecuado monitoreo y medición (...) El objetivo es diseñar medidas que impidan que se repitan los problemas observados", aseveró Jorge Alegría, elegido para presidir la International Options & Futures Markets Association (IOMA) en 2010. La historia El prolongado periodo de estabilidad macroeconómica y de liquidez abundante que precedió a la crisis dio lugar a que algunos agentes económicos en las economías emergentes subestimaran los riesgos de tipo de cambio. Las circunstancias ofrecieron los incentivos para que algunas empresas no financieras asumieran riesgos excesivos en operaciones con derivados, a fin de obtener ganancias adicionales a las provenientes de sus actividades prioritarias. Por ello, la depreciación de los tipos de cambio frente al dólar tuvo un efecto adicional e inesperado en algunas economías emergentes, y provocó pérdidas significativas para unas empresas localizadas principalmente en Corea del Sur, Brasil y México. Esas pérdidas agregaron un elemento más de inestabilidad e incertidumbre en economías como la de México, puesto que las empresas en esa situación se vieron en la necesidad de obtener recursos en momentos en que el crédito se contraía. Asimismo, en unos cuantos días surgió una súbita e inesperada demanda de dólares en los mercados cambiarios. En México, esa situación obligó a las autoridades financieras a intervenir para normalizar el mercado.