

URUGUAY FUTURES EXCHANGE



*Montevideo, Agosto 2019*

# Contenido



- Introducción al grupo Matba-ROFEX
- Presentación y propuesta UFEX
- Operativa

## Historia

- ROFEX era un mercado basado en Rosario, Argentina donde se negociaban futuros y opciones.
- Los principales productos de ROFEX son los Derivados Financieros (Futuros y Opciones)

## Historia

- Matba era un mercado basado en Buenos Aires, Argentina donde se negociaban futuros y opciones.
- Los principales productos de Matba son los Derivados Agrícolas

1° de agosto 2019

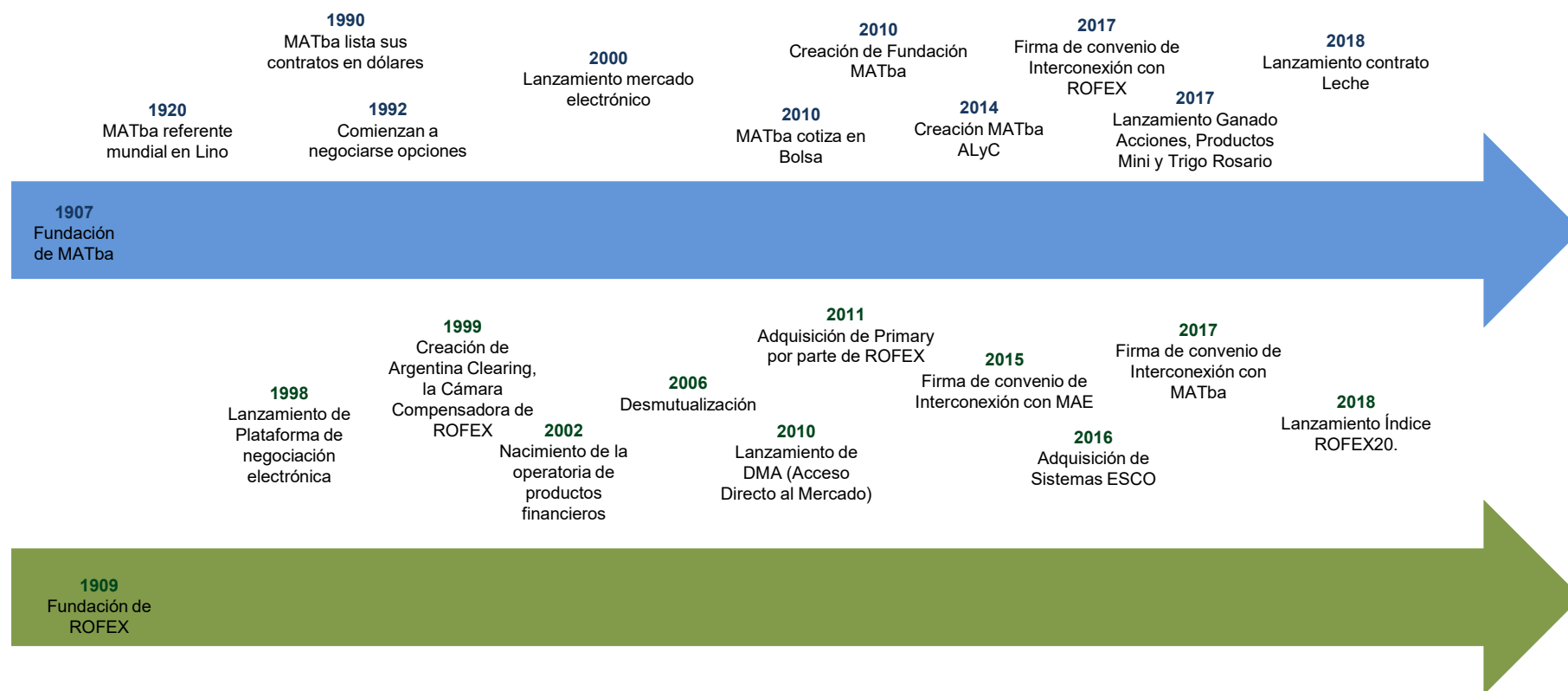


GRUPO  
Matba Rofex



**Fusión entre Matba y Rofex**

# Cronología





## Empresas del Grupo

**Argentina Clearing y Registro S.A.:** Cámara compensadora, autorizada por CNV. Compensa, liquida y garantiza las operaciones que se realizan en Matba Rofex.

**Primary:** empresa de software controlada por Matba Rofex, es uno de los proveedores líderes de servicios y soluciones transaccionales para bolsas, bancos, broker/dealers e inversores en América Latina.

**Fundación MATba:** Difusión y capacitación en mercados de futuros y opciones. Vehículo a través del cual Matba Rofex canaliza la Responsabilidad Social Empresaria, con becas y patrocinio de escuelas

**UFEX:** es la primera bolsa de futuros y opciones de Uruguay. Su objetivo es brindar herramientas de cobertura de precios e inversión de manera de contribuir a la formación de precios y al crecimiento de la economía. Matba Rofex es controlante de esta sociedad.

**Sistemas ESCO:** empresa líder en el mercado de software financiero, desde 1991 desarrolla, comercializa e implementa aplicaciones propias. Especializada en el mercado Bursátil y en el mercado de Fondos Comunes de Inversión. Empresa controlada por Matba Rofex.

**MATba Alyc:** Agente de Liquidación y Compensación Integral creado con el propósito de dar una alternativa para la administración y registro de posiciones para Agentes de Negociación .

## ¿Quiénes participan como Agentes en Matba-ROFEX?

¿Quiénes?	¿Para quienes?
Bancos	Casi en su totalidad para cartera propia. En muy pocos casos para compañías de grupo económico.
Agro Exportadores	En su totalidad para cartera propia.
Grandes empresas	En su totalidad para cartera propia.
Corredores de granos	Casi en su totalidad para terceros: productores agropecuarios, acopios, entidades relacionadas al agro.
Sociedades de bolsa y otras entidades financieras	Casi en su totalidad para terceros: individuos, PyMEs, empresas medianas y grandes, etc.



# Contenido



- Introducción al grupo Matba-ROFEX
- Presentación y propuesta UFEX
- Operativa

## ¿Quiénes somos?

- UFEX (Rofex Uruguay Bolsa de Valores y Futuros S.A.) es el primer mercado de futuros y opciones de Uruguay
- Sus accionistas son:
  - Matba-Rofex S.A – 61.25%
  - Argentina Clearing y registro S.A. – 38.75%
- Cuenta con el respaldo de las diferentes compañías que integran el Grupo Matba-ROFEX y se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay

## Nuestros objetivos

- Brindar herramientas de cobertura de precios y de inversión
- Contribuir a la formación de precios sobre los activos importantes de la economía uruguaya
- Regionalizar la operatoria de futuros, promoviendo sinergias de tecnología y recursos humanos

## Productos: futuros y opciones sobre



Novillo Gordo Campo

Se encuentran listadas las posiciones del mes corriente y los tres meses siguientes



Dólar

Se encuentran listadas las posiciones del mes corriente y 5 meses siguientes. Posibilidad de listar hasta 12 Meses a Futuro.

## Productos: REPO de Valores

- La Operación REPO de Valores es aquella que comprende, en un solo acto, una venta de valores en contado, a ser transferidos y que es liquidada dentro del plazo establecido para las operaciones spot y otra simultánea recompra de dichos valores a plazo, a ser transferidos y que es liquidada dentro del término pactado y a un precio determinado.
- En proceso de implementación en UFEX.





## Contrato de Futuros sobre Índice de Novillo Gordo Campo

### Características del Contrato

<b>Activo Subyacente</b>	Novillo Gordo de más de 380kg de razas carniceras y sus cruzas
<b>Tamaño del Contrato</b>	2,5 toneladas de peso canal en 4ª balanza
<b>Moneda de Negociación</b>	Dólares Estadounidenses
<b>Forma de Cotización</b>	Dólares por kilo en 4ª balanza
<b>Meses del Contrato</b>	Cada uno de los meses del año
<b>Vencimiento y último día de negociación</b>	El último miércoles del mes del contrato
<b>Precio de ajuste final</b>	Precio del kg en 4ª balanza para el <b>novillo gordo campo</b> en base al valor informado por el INAC
<b>Forma de Liquidación a Vencimiento</b>	Por diferencias en efectivo (cash settlement), no habrá entrega física del producto



## Contrato de Futuros sobre Dólar Estadounidense

Características del Contrato	
<b>Activo Subyacente</b>	Dólar Estadounidense (en adelante USD)
<b>Tamaño del Contrato</b>	Será de USD 1.000 (dólares estadounidenses mil)
<b>Moneda de Negociación</b>	Cotizado, negociado, registrado, ajustado y compensado en pesos uruguayos (UYU). La cotización se realizará en UYU por USD 1, con dos dígitos decimales
<b>Meses del Contrato</b>	Cada uno de los meses del año
<b>Vencimiento y último día de negociación</b>	Podrá ser negociado hasta el tercer día hábil anterior al día hábil de fin del mes del contrato
<b>Precio de ajuste final</b>	El tipo de cambio de referencia publicado diariamente por el Banco Central de Uruguay (BCU) para el dólar Fondo del día de vencimiento del contrato
<b>Forma de Liquidación a Vencimiento</b>	Por diferencias en efectivo (cash settlement), no habrá entrega del subyacente

# ¿Quiénes pueden ser participantes?

- **Corredores de Bolsa**
  - Autorizados por la Superintendencia de Servicios Financieros del BCU e inscriptos en el Registro de Intermediarios de Valores
- **Inversores Especializados:**
  - Otras entidades sujetas a supervisión y regulación del BCU (Ej. Instituciones de Intermediación Financiera, Fondos Previsionales, Empresas de Servicios Financieros). Así como las entidades autorizadas por BCU a participar en el mercado de cambios a futuro.



# Participantes Habilitados

- Podrá visualizar a la lista de participantes habilitados a operar en UFEX ingresando:

<https://www.ufex.com.uy/participantes.php>

# Tecnología

- UFEX utiliza plataformas de última generación desarrolladas por Primary.
- A cada participante se le proporcionará las siguientes aplicaciones:
  - **Primary Trading Platform (PTP)** es un sistema de negociación electrónica de ultra baja latencia y alto rendimiento que permite una amplia parametrización para soportar la operatoria de distintos tipos de especies y activos financieros.
  - **Anywhere Portfolio (AP5)** es una Extranet que permite al participante acceder a información sobre operaciones, portfolio, garantías y saldos, diseñada a efectos de facilitar sus procedimientos de back office.

# Contenido



- Introducción al grupo Matba-ROFEX
- Presentación y propuesta UFEX
- Operativa

# Horarios de negociación

Producto	Horario Negociación
Dólar	14:00 a 16:00 hs
Novillo Gordo Campo	15:00 a 16:00 hs



# UFEX Realtime

Instrumento		Cant. C	Compra	Venta	Cant. V	Últ	Var	Var. %	Vol. Operado	Ajuste	Mín	Máx	Range	Int. Abierto	T.N.A.	Hora
Dólar		Contratos: 15														
DOLARabr19	☆	5	33,90	34,00	5	33,91	+0,24	0,71 %	5	33,91	33,91	33,91		5	-	15:27:05
DOLARabr19A	☆	50	33,86	34,06	50	-	+0,24	0,71 %	-	33,91	-	-		5	-	
DOLARMay19	☆	5	34,10	34,21	2	34,11	+0,23	0,68 %	5	34,11	34,11	34,11		2	-	15:27:32
DOLARMay19A	☆	50	34,09	34,39	50	-	+0,23	0,68 %	-	34,11	-	-		2	-	
DOLARJun19	☆	5	34,27	34,57	5	34,28	+0,22	0,65 %	5	34,28	34,28	34,43		1	-	15:28:20
DOLARJun19A	☆	50	34,26	34,66	50	-	+0,22	0,65 %	-	34,28	-	-		1	-	
DOLARJul19	☆	2	34,68	34,88	5	-	+0,44	1,29 %	-	34,68	-	-		5	-	
DOLARJul19A	☆	50	34,47	34,97	50	-	+0,44	1,29 %	-	34,68	-	-		5	-	
DOLARago19	☆	3	34,80	35,19	5	-	+0,34	0,99 %	-	34,80	-	-		5	-	
DOLARago19A	☆	50	34,70	35,30	50	-	+0,34	0,99 %	-	34,80	-	-		5	-	
DOLARset19	☆	5	34,90	35,50	5	-	-	-	-	-	-	-		-	-	
DOLARset19A	☆	50	34,90	35,60	50	-	-	-	-	-	-	-		-	-	
Novillo Campo																
NOVCMar19	☆	2	3,350	3,410	2	-	+0,074	2,21 %	-	3,424	-	-		0	-	
NOVCAbr19	☆	2	3,350	3,410	2	-	-	-	-	-	-	-		-	-	
NOVCMay19	☆	2	3,445	3,525	2	-	-	-	-	-	-	-		-	-	
NOVCJun19	☆	2	3,435	3,535	2	-	-	-	-	-	-	-		-	-	
		Total Contratos: 15														

[www.precios.ufex.com.uy/home#ufex/futuros](http://www.precios.ufex.com.uy/home#ufex/futuros)



# Cancelación de un contrato de futuros

Forma de Cancelación		Comprador	Vendedor
Cancelación Anticipada (antes del vencimiento)		Vende un contrato de futuros equivalente	Compra un contrato de futuros equivalente
Cumplimiento del Contrato	Contratos con Entrega	Recibo y pago de la Mercadería	Entrega de la Mercadería y cobro
	Contratos Índice	Liquidación de Diferencias en Efectivo	Liquidación de Diferencias en Efectivo



# Garantías de Operaciones

- La negociación de Futuros implica acordar en el presente operaciones que se van a liquidar en un plazo posterior.
- Se crea un riesgo de crédito cuando dos inversores acuerdan en forma privada la compra-venta de un determinado activo a cierto precio a cumplirse en una cierta fecha en el futuro.
- Ante una evolución adversa de los precios, el inversor afectado podría verse tentado a incumplir el acuerdo, o simplemente podría carecer de los recursos financieros para honrar el contrato.
- Uno de los papeles clave de un **mercado organizado** es gestionar las transacciones de forma de **asegurar el cumplimiento de los contratos**.



# Flujos de una operación con futuros

- Sistema de garantías
  - **Margen Inicial (Garantía)**
    - Depósito mínimo de Garantía exigido por UFEX para garantizar el cumplimiento de las operaciones pendientes de cancelación. El margen es devuelto una vez que se cancela la operación.
    - El margen se puede cubrir con Efectivo o Instrumentos Financieros como Títulos Públicos. De esta manera se puede mitigar el costo de inmovilización de recursos. Según el tipo de activo UFEX aplicará un aforo sobre el valor de mercado del mismo.
  - **Diferencias Diarias (Adelanto de resultados)**
    - Todos los días se determina un precio de ajuste diario según el cual el inversor irá teniendo una ganancia o pérdida en su posición
    - Por ejemplo, si la evolución es desfavorable, para evitar que al final de la operación tenga que depositar el total de la pérdida, se le irá requiriendo depósitos diarios.





# Márgenes contratos

Posicion	Dólar	
	\$/contrato	Cargo Spread entre meses \$
1° Mes	2000	1000
2° Mes	2100	1000
3° Mes	2200	1000
4° Mes	2300	1000
5° Mes	2400	1000
6° Mes	2500	1000
7° Mes	2600	1000
8° Mes	2700	1000
9° Mes	2800	1000
10° Mes	2900	1000
11° Mes	3000	1000
12° Mes	3100	1000

Posicion	Novillo	
	U\$/contrato	Cargo Spread entre meses U\$
1° Mes	650	325
2° Mes	650	325
3° Mes	650	325
4° Mes	650	325



# Activos aceptados en garantía con sus aforos

- Activos en efectivo
  - PESOS EN CUENTAS A LA VISTA
    - Depósitos de pesos en BCU
  - DOLARES EN CUENTAS A LA VISTA
    - Depósitos en dólares en BCU

- Instrumentos locales

TÍTULOS SEGÚN EL EMISOR	ESPECIES	AFORO
Títulos Públicos emitidos por el Gobierno Nacional	Bonos Locales en Pesos, Dólares y Unidades Indexadas	75% sobre el valor de mercado
	Bonos Globales en Pesos, Dólares y Unidades Indexadas	
Títulos emitidos por el Banco Central del Uruguay	Notas del Tesoro en Pesos, Dólares y Unidades Indexadas	80% sobre el valor de mercado
	Notas de Regulación Monetaria en Pesos y Unidades Indexadas	80% sobre el valor de mercado
	Letras de Regulación Monetaria en Pesos y Unidades Indexadas	90 % sobre el valor de mercado



# Bibliografía recomendada

- Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones. John C. Hull
- Options, Futures and other Derivatives, John C. Hull.
- Futures, Options and Swaps. Robert Kolb-James Overdahl.
- Understanding futures markets. Robert Kolb.
- Rubinstein on Derivatives. Mark Rubinstein.



URUGUAY FUTURES EXCHANGE

