

tratos. Cada contrato de futuros de maíz en Chicago, por ejemplo, cubre la cantidad de 25,401 kilos, mientras que cada contrato sobre azúcar en Nueva York cubre una libra de producto. Estos contratos además contienen especificaciones técnicas muy detalladas respecto del producto sobre el que se contrata.¹⁰

La garantía en los mercados de futuros

Para que los mercados de futuros funcionen correctamente y las transacciones se realicen sin riesgo, el mercado necesita controlar la posición relativa de las partes contratantes; para ello necesita monitorear las condiciones spot del mercado y relacionarlas con las condiciones estipuladas en el contrato. Quien, dadas las condiciones del mercado spot en cada momento, esté en la zona desfavorable, o de pérdidas, deberá depositar en la cuenta del mercado una cantidad suficiente de fondos (o garantías) que permita cubrir sus eventuales pérdidas como si el contrato se liquidara a los valores corrientes de mercado. Obviamente el contrato no se liquidará a los valores corrientes de mercado hasta que llegue su fecha de vencimiento, pero dado que nada impide que el mercado se mantenga en esos niveles de precios, se solicita a las contrapartes que integren la cantidad de fondos suficientes para honrarlo como si este se fuera a ejecutar en esas condiciones. Mediante esta operatoria, en la que el mercado valora las posiciones totales de cada cliente a los valores corrientes de cotización, éste se asegura que no haya riesgo crediticio en las operaciones. El Cuadro 5.4 que presentamos a continuación, muestra las posiciones de pérdida de un comprador y de un vendedor de contratos de futuro. La posición de pérdida es el área marcada en gris debajo del eje de ~~ordenadas~~. Intuitivamente es útil imaginar que estos gráficos se realizan en cada momento *t* durante la vida del contrato, y cada vez que la posición del comprador o vendedor del contrato está en la zona gris, se compara el monto de la

→ *abscisas*

¹⁰ En el capítulo 8, que estudia el riesgo de los commodities damos más detalles respecto de estos contratos de cobertura.