



# Un mercado regulado y supervisado es la mejor garantía para operar con derivados ”

BME, a través de su filial de productos derivados MEFF, ha puesto en marcha una campaña de difusión de los beneficios y alternativas de gestión e inversión que aportan las opciones sobre acciones. Lo hace de la mano de sus Creadores de Mercado. Ya se han celebrado dos sesiones informativas abiertas a profesionales con Susquehanna y Société Générale. El mercado de Opciones sobre Acciones gestionado por MEFF tiene más de 20 años de historia. Su directora general, está convencida de que la presencia activa y más numerosa de los Creadores de Mercado es una muestra de que los mercados regulados son, por transparencia, seguridad y competitividad los mejores lugares para realizar transacciones con productos derivados. La nueva regulación europea para los mercados financieros y de valores, sin duda, apoya esta idea que se sustenta en la calidad y garantías de funcionamiento del mercado durante tanto tiempo y en coyunturas muy complejas.

**José Manuel Del Puerto**  
ELBOLETIN.COM

**¿Qué es lo que ha hecho posible que, desde su creación, [MEFF](#) se mantenga como mercado de referencia para la negociación de opciones sobre Bolsa española?**

La historia de MEFF comienza vinculada a derivados sobre renta fija, y muy a finales de los años 90 y principios de este siglo los productos sobre renta varia-

ble adquirieron un papel preponderante; empezando por los futuros sobre el IBEX 35. La clave, desde el comienzo, ha estado en ser un mercado regulado, supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y con funcionamiento ordenado y reglado por la Ley del Mercado de Valores y detallado en los correspondientes reglamentos y circulares para cada producto.

Estas son las garantías que han hecho posible que MEFF se mantenga como el mercado de mayor posición abierta en derivados sobre Bolsa española. Aun-



# Clotilde Salmerón Berdejo,

directora general  
de **MEFF**

que aún hay quien asocia los productos derivados con mercados opacos y poco regulados, se trata en este caso de operaciones en un mercado regulado, supervisado, con garantías de transparencia, publicidad de precios y de operativa que cumplen escrupulosamente toda la normativa europea.

**Pero, también otros mercados europeos ofrecen Opciones sobre Acciones de la Bolsa española. ¿Qué ventajas ofrece operar en MEFF?**

Lógicamente, fuimos los primeros en lanzar opciones sobre valores españoles, pero los mercados internacionales atraen cada vez a más clientes. Éstos se privan del funcionamiento ágil y directo que ofrece el hecho de que MEFF sea parte de Grupo BME. A vencimiento, las opciones se transforman automáticamente en operaciones de contado que se validan sin problema para los participantes. En otros mercados, es común que el proceso no sea tan ágil, muchas veces por la falta de conocimiento de



los *traders* sobre el sistema de contado de renta variable española o el procedimiento de liquidación.

MEFF cuenta con una tarifa estándar muy competitiva. Para operaciones iguales o superiores a 2.000 contratos, que es la cantidad mínima que suele registrarse por operación, la tarifa está estipulada en 400 euros fijos.

Además, los participantes del mercado oficial español cuentan con un servicio de *help-desk* operativo desde las 7:30 hasta las 21:00 horas que cubre holgadamente toda la sesión de negociación. Se trata de un servicio muy bien valorado por todos los clientes y acuden a él con asiduidad. Los clientes minoristas cuentan además con la atención del departamento comercial, que establece línea directa con cada inversor del mercado, más allá de la relación con su bróker.

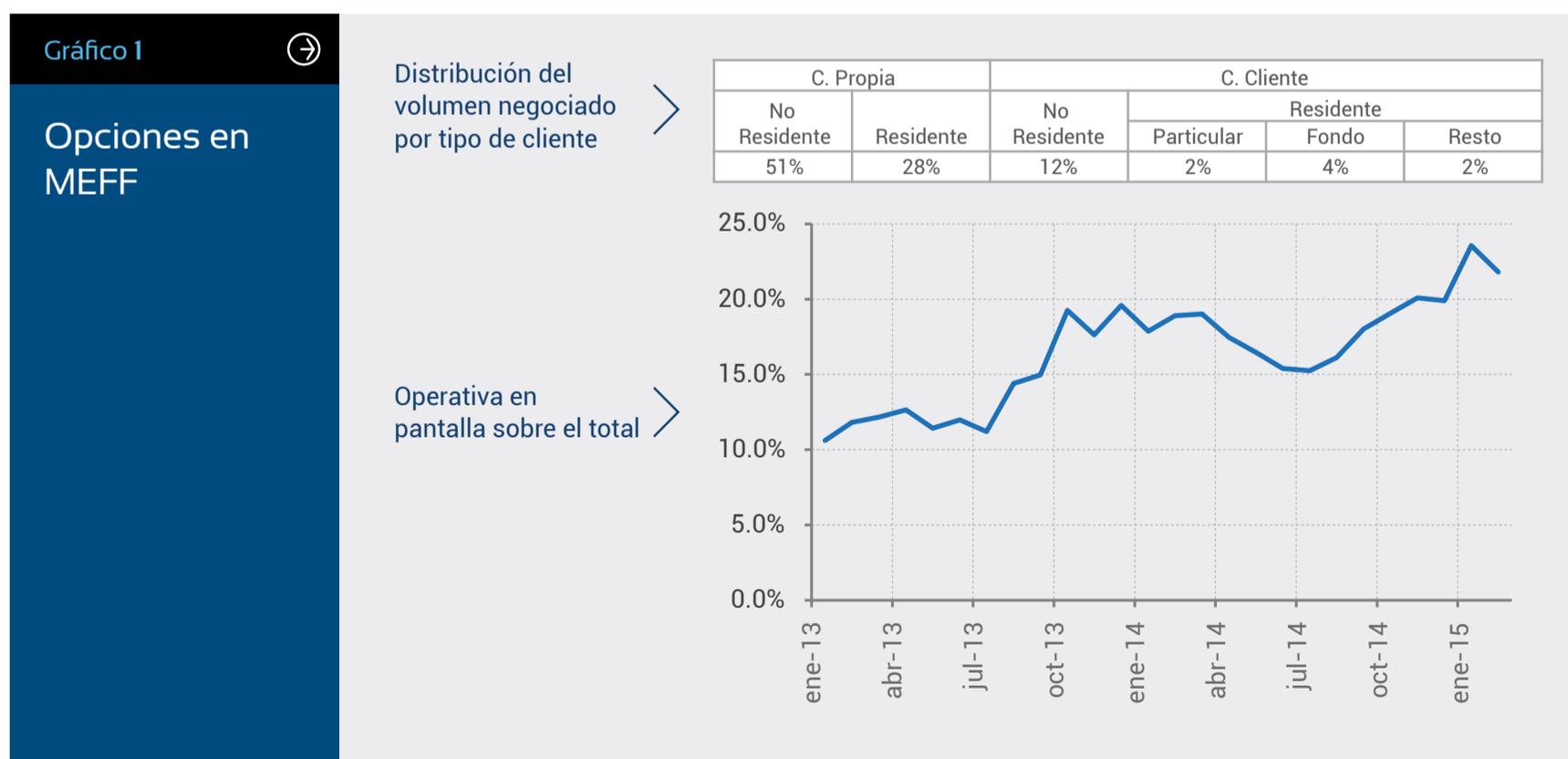
**Se entiende, pues, que la figura del Creador de Mercado también es determinante. ¿Tienen ahora, quizá, más protagonismo si cabe?**

La existencia de Creadores de Mercado es vital, pues ellos son los que aportan liquidez. Siempre han



sido importantes, lo que ocurre es que nunca hasta ahora había habido una presencia tan numerosa. La existencia de seis Creadores de Mercado en la actualidad aporta una liquidez tremenda, lo que se traduce en pantallas muy activas, con contrapartida a cualquier orden y volúmenes considerables en más de un 85% de la sesión.

Para llegar a esta situación se ha trabajado duro



“ La existencia de seis Creadores de Mercado en la actualidad aporta una liquidez tremenda, lo que se traduce en pantallas muy activas, con contrapartida a cualquier orden y volúmenes considerables en más de un 85% de la sesión ”

en colaboración con los Miembros de Mercado. Los operadores nos transmiten que no hay ningún deber pendiente de cumplir, simplemente hay que seguir trabajando en incrementar el flujo de clientes.

Esto se traduce en una mayor comunicación con aquellos que aún no están haciendo uso de las ventajas de operar con productos derivados.

**Hablando de deberes, se avecina una oleada más de nueva regulación europea. ¿Qué efecto se espera que puedan tener en el mercado de opciones sobre acciones?**

MiFID II y MiFIR abarcan una gran cantidad de temas relacionados con los mercados y apuntan hacia una mayor transparencia. No hay nada más transparente que un mercado regulado como lo es MEFF. Uno de los objetivos es el paso de la operativa OTC, directa entre partes sin respaldo de una normativa y una cámara de contrapartida, a mercados regulados. Es así que pueden aflorar posiciones que generarían mayor liquidez para las pantallas oficiales.

El reto está en cumplir la normativa una vez que ésta se concrete pues, sin duda, supondrá una cantidad de trabajo extra para todo el sector financiero.

Pero no podemos olvidar que un exceso de regulación puede estrangular al sector haciendo inservibles las ventajas que puedan ofrecer los Mercado Regulados y los productos derivados.

**Entonces, ¿cuáles son los retos más inmediatos del mercado de Opciones sobre Acciones españolas?**

Esperamos poder mantener en tendencia los volúmenes negociados en años anteriores. Asimismo, seguir muy atentos a las necesidades de los miembros del mercado, aportándoles soluciones útiles. En este sentido, a finales del año pasado lanzamos una herramienta para la negociación de estrategias y la creación de Opciones sobre Acciones de Aena, la última incorporación a un catálogo que ya suma más de 40 subyacentes de la Bolsa española.

Por supuesto, debemos mantener la buena salud de las pantallas de negociación con los Creadores de Mercado y estar preparados ante cualquier cambio que pueda afectar a la propia estructura del mercado o a sus miembros.

Por último, seguir trabajando para generar una mayor cultura financiera que se traduzca en la incorporación de nuevos participantes al mercado como serían los Gestores de Fondos; con la participación en distintos foros y eventos de inversión, además de contar con la valiosa colaboración del Instituto BME que, como curiosidad, nació precisamente hace un cuarto de siglo para formar a los *traders* cuando nadie en España sabía nada sobre derivados y este mercado comenzaba una andadura a la que aún le queda mucho recorrido por delante. 

### información relacionada



La nueva etapa de MEFF.  
El mercados español de derivados



MEFF: más internacional,  
más tecnológico y más fuerte