

### 3.

# Productos Derivados: Opciones y Futuros

## 28,5 M

contratos de derivados financieros negociados en 2024. Bajan ligeramente los Futuros sobre el IBEX 35® (-2%) y suben las Opciones sobre IBEX 35® (+45,7%)

## x4

el volumen de derivados sobre los pagos de dividendos se multiplica por 4, destacando los Futuros IBEX® Impacto Dividendo y de Dividendos de acciones

## +28%

aumenta el volumen negociado en contratos de Futuros sobre Electricidad hasta los 6,1 millones de MWh.

El mercado español de derivados, MEFF, negocia 28,5 millones de contratos en 2024, un 4,4% menos que el año anterior, en un contexto de alzas significativas del mercado de contado y una volatilidad media muy baja. Las opciones sobre el IBEX® aumentan un 46% y crecen también los productos de cobertura de dividendos. Los derivados sobre electricidad aumentan un 28% en términos de MWh y los futuros sobre divisas lo hacen un 34% en volumen efectivo de los contratos negociados.





El volumen total de Derivados Financieros negociados en MEFF en el conjunto del año 2024 ha sido de 28.5 millones de contratos, un 4,4% menos que en el año anterior.

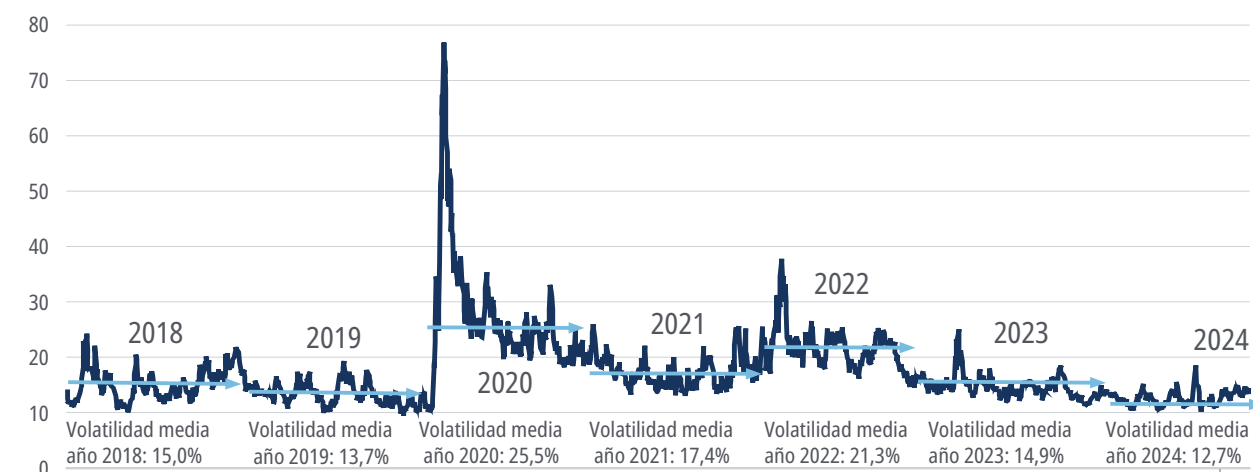
**Volatilidad mínima en el mercado de renta variable español, inferior a la de 2019**

De acuerdo con el índice de volatilidad VIBEX® de BME, la volatilidad implícita media en el año 2024 ha sido de un 12,7%, inferior en más de 2 puntos porcentuales a los niveles alcanzados el año anterior y por debajo de la registrada en 2019, antes de la pandemia causada por el COVID 19. El indicador iniciaba el año 2024 en niveles del 13%, para situarse en abril en mínimos del 10%. Leves repuntes antes del verano en junio no hacían presagiar la fuerte subida hasta más del 18% en agosto bajo el influjo de las fortísimas caídas y recuperaciones del índice Nikkei japonés, como consecuencia de las subidas de tipos de su Banco Central. Sin embargo, la rápida recuperación del índice nipón y el buen comportamiento de las principales bolsas mundiales, situaban apenas un mes después el VIBEX® otra vez en niveles cercanos al 10%. El VIBEX® es el indicador de volatilidad representativo del mercado de acciones español y en concreto del IBEX 35® y se calcula utilizando los contratos más líquidos de Opciones sobre el IBEX 35® negociados en el mercado de derivados financieros MEFF.

Penalizados por la reducida volatilidad del mercado de contado, y por otra parte ayudados por el alza de las cotizaciones del índice, en 2024 se han negociado 4,5 millones de contratos de Futuros sobre el IBEX 35®, el principal producto del mercado de derivados español. La bajada sobre el mismo periodo del año anterior es apenas de un 2%. La negociación de contratos de Futuros IBEX Mini se mantuvo prácticamente igual.

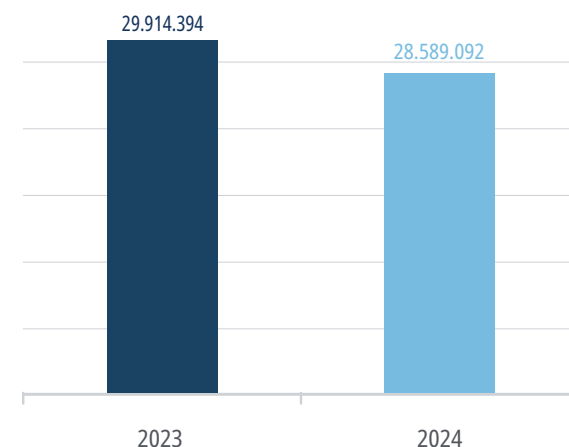
**ÍNDICE VIBEX® DE VOLATILIDAD DE LA BOLSA ESPAÑOLA 2018 - 2024**

DATOS DIARIOS DE VOLATILIDAD EN %



**Volumen total negociado de Derivados sobre Renta Variable**

Nº DE CONTRATOS NEGOCIADOS EN MEFF. AÑOS 2023 Y 2024



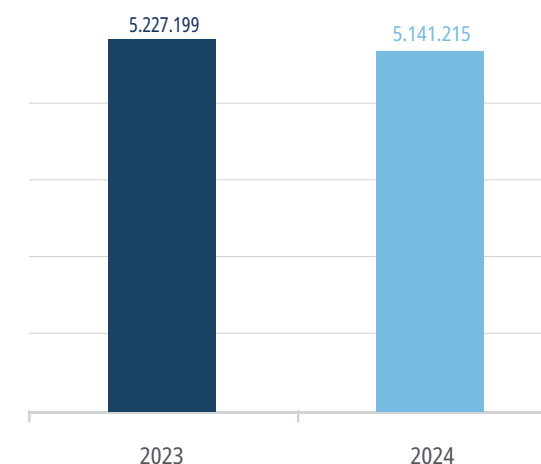
**Aumentan las Opciones sobre el IBEX® y los Futuros sobre Dividendos**

El alza de los precios y del índice en el mercado español de acciones se ha dejado sentir en el aumento de la negociación de Opciones sobre el IBEX 35® con más de 814.000 contratos y una subida del 46% en el conjunto de 2024 respecto al año anterior. También los productos derivados de cobertura de dividendos han tenido un comportamiento destacado con el alza del 21% de los Futuros IBEX® Impacto Dividendo hasta los 20.180 contratos o los más de 121.000 contratos de Futuros de Dividendos de Acciones que prácticamente no se negociaron el año anterior. Los Futuros sobre dividendos de Acciones Plus también incrementan los registros del año anterior con 24.400 contratos negociados.

Por el contrario, los Futuros y las Opciones sobre acciones individuales han tenido una actividad dispar con caídas en el año del 14% en opciones y leves subidas del

**Volumen negociado de Futuros IBEX 35®**

Nº DE CONTRATOS NEGOCIADOS EN MEFF. AÑOS 2023 Y 2024



1.7% en los futuros. Dentro de estos productos, y como consecuencia de la OPA lanzada por BBVA sobre las acciones de Sabadell, ha destacado en el año el espectacular aumento de la negociación de los Futuros sobre acciones de Sabadell, que se ha multiplicado por más de 200 hasta los casi 50.000 contratos, y de los Futuros sobre acciones de BBVA que suben un 134% hasta superar los 284.000 contratos.

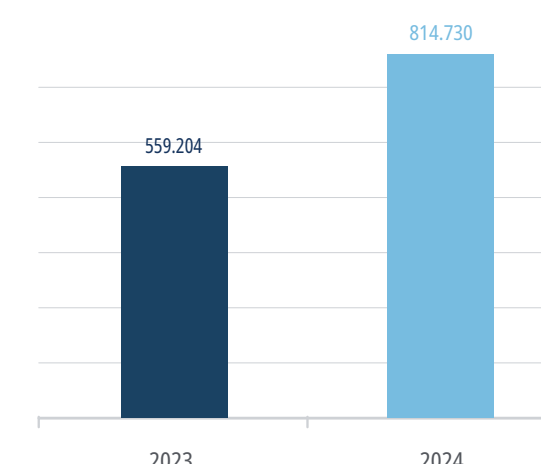
Como novedad dentro de la gama de subyacentes ofrecidos por MEFF, desde junio se pueden negociar los contratos de Derivados sobre las acciones de Puig.

En la línea de ampliar la gama de productos y funcionalidades a los participantes del Mercado, MEFF ya ha anunciado que próximamente ofrecerá a los Miembros de Mercado los contratos de Opciones sobre acciones estilo europeo liquidados por diferencias. Este lanzamiento significa la estandarización de unos contratos que actualmente ya se pueden negociar en MEFF como productos FLEX. El que sean contratos en los que no existe la posibilidad de ejercicio anticipado y que la liquidación no haga necesaria la tenencia de acciones para su entrega facilita la adopción de estrategias más estables.

La actividad del mercado de derivados español, al igual que en otros mercados de la Unión Europea, sigue viéndose impactada negativamente por las restricciones establecidas a la oferta de estos productos, fuertemente regulados, dirigida a los clientes minoristas. La necesidad de incrementar la presencia del inversor minorista en los Mercados de Capitales europeos es una constante en todos los diagnósticos realizados recientemente, pero facilitar su extensión a la inversión directa en derivados sigue encontrado fuerte resistencia entre los reguladores.

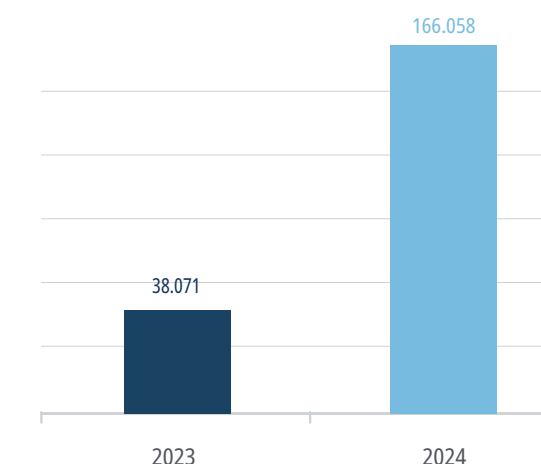
**Volumen negociado de opciones sobre IBEX®**

Nº DE CONTRATOS NEGOCIADOS EN MEFF. AÑOS 2023 Y 2024



**Volumen negociado de Futuros sobre Dividendos**

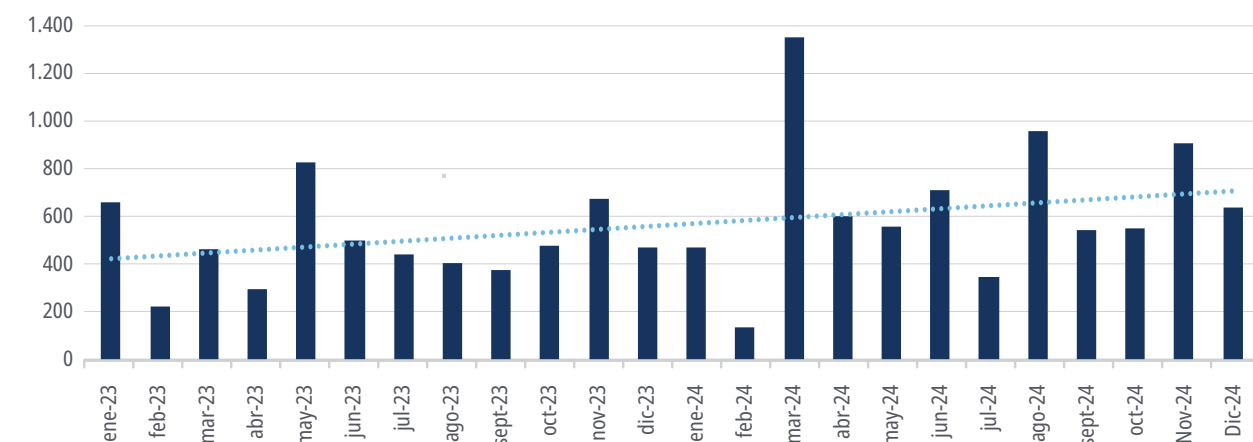
FUTUROS IBEX® IMPACTO DIVIDENDO, DIVIDENDOS DE ACCIONES Y DIVIDENDOS DE ACCIONES PLUS. AÑOS 2023 Y 2024



La necesidad de incrementar la presencia del inversor minorista en los Mercados de Capitales europeos es un clamor en todos los diagnósticos realizados recientemente, pero facilitar su extensión a la inversión directa en derivados sigue encontrado fuerte resistencia entre los reguladores.

### Futuros sobre Divisas xRolling FX®

VOLUMEN MENSUAL EN CONTRATOS NEGOCIADOS (2023-2024). DATOS EN EUROS. FUENTE: BME



#### xRolling FX®: Futuros sobre divisas

El año 2024 ha vuelto a ser complejo para los operadores de divisas por el impacto de las rebajas generalizadas de tipos de interés de intervención por parte de los principales bancos centrales, encabezados por la FED estadounidense, el Banco Central Europeo, el Banco Central Suizo o el Banco de Inglaterra entre otros, de los que se ha descolgado el Banco de Japón que ha elevado levemente los tipos. Las rebajas de tipos se han concentrado en el último cuatrimestre del año. Adicionalmente, ya cerca del cierre del año, factores como el triunfo de Donald Trump en los comicios de los EE.UU. también han impactado en los mercados de divisas.

Durante el año 2024, la negociación de contratos de futuros xRollingFX® en el mercado de derivados MEFF ha ascendido a 7.756 contratos, con una subida del 34% respecto al año anterior. También la posición abierta experimenta una fuerte subida multiplicándose por más de 7 veces al cierre de diciembre respecto a la misma fecha del año anterior. Este aumento del volumen y la posición abierta es consecuencia de la entrada de inversores internacionales en los contratos xRollingFX® de MEFF, que se unen a los inversores minoristas que ya operaban en este producto.

Los nuevos inversores institucionales, sobre todo gestoras de fondos, destacan fundamentalmente de los Futuros xRollingFX® el tamaño del contrato, la flexibilidad o el ahorro de costes como ventajas competitivas más importantes para las coberturas de carteras con posiciones estructurales o de largo plazo. Los contratos más negociados en 2024 han sido los del euro en sus cruces con el dólar americano y el yen japonés.

Desde enero de 2025 las entidades participantes en el mercado podrán beneficiarse de un consumo de capital menor si utilizan los futuros xRollingFX®. Esto es debido a la entrada en vigor de la última fase de Basilea III, que contempla un consumo de capital del 2% si en la negociación del producto se utiliza una Cámara de Contrapartida Central, frente a más del 20% si es un producto negociado OTC. La negociación de un producto como el xRollingFX® en un mercado regulado como MEFF y su compensación a través una Entidad de Contrapartida Central como BME Clearing redundará en la optimización de los recursos de los miembros de mercado.

Los contratos de futuros xRollingFX® sobre 17 de los principales pares de divisas mundiales son de tipo "perpetuo", con renovación automática al final del día, el horario de negociación es de 23 horas al día y los diferenciales de compraventa (horquillas) se mantienen estrechos y competitivos.

#### Derivados sobre Electricidad

En el año 2024 el volumen negociado en contratos de Futuros sobre Electricidad en MEFF ha ascendido de 6,1 millones de MWh, un 28% más que en el mismo periodo del año anterior. La posición abierta se ha reducido un 20% hasta los 4,5 millones de MWh.

Esta mejora de los volúmenes negociados se produce en un contexto de menor incertidumbre y reducción de las oscilaciones en los precios de la electricidad que habían sido una constante en los dos años anteriores. Esta menor volatilidad se traduce en una reducción significativa de las garantías requeridas para su compensación,

incrementando la liquidez y por tanto atrayendo a un mayor número de participantes en el mercado que pueden afrontar la cobertura de garantías y por tanto optar por las ventajas que ofrece la Cámara de Contrapartida Central frente a las operaciones bilaterales fuera de mercado (OTC).

En línea con la evolución del año 2024, las estimaciones para los próximos años apuntan a una estabilización de los precios de la electricidad debido, entre otras causas, a un potencial aumento de producción de petróleo por parte de Estados Unidos o de países como Arabia Saudí y también a los efectos del cambio climático sobre unos inviernos cada vez más cálidos.

### Volumen negociado de Derivados sobre electricidad

DATOS EN VOLUMEN DE MWH. AÑOS 2023 Y 2024

