

INDICE

LOS MERCADOS

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| I Concepto de mercado..... | 2 |
| Plaza financiera..... | 3 |
| II Breve historia de los mercados en general | 5 |
| III Funcionamiento de los mercados | 9 |
| IV Los mercados de futuros | 11 |
| IV.1. Orígenes históricos | 11 |
| IV.2. Concepto de commodity..... | 14 |
| IV.3. Mercado de futuros "over - the - counter" (OTC)..... | 15 |
| Tipos de instrumentos OTC..... | 16 |
| a) Forward..... | 16 |
| b) Swap | 17 |
| c) Opciones..... | 18 |
| V Mercados de futuros en bolsa..... | 20 |
| V.1. Características..... | 20 |
| a. Se transan en una bolsa..... | 20 |
| b. Son contratos estandarizados..... | 22 |
| c. Interviene una cámara de compensación | 23 |
| d. Sistema de márgenes y reliquidación diaria..... | 24 |
| V.2. Tipos y variedades de contratos a futuro | 26 |
| a. Agricultura..... | 27 |
| b. Metalúrgica | 27 |
| c. Tasas de interés..... | 27 |
| d. Divisas | 27 |
| e. Índices | 28 |
| V.3. Opciones sobre futuros en bolsa..... | 29 |
| a. Opciones antiguas y modernas..... | 30 |
| b. Tipos de opciones sobre futuros..... | 32 |
| Opción call..... | 32 |
| Opción put..... | 32 |
| V.4. Objetivos de los contratos a futuro: operaciones de cobertura o "hedging" en los mercados de futuros | 32 |
| Participantes en funciones de la cobertura..... | 34 |
| V.5. Especialización y competencia de las bolsas de futuros..... | 37 |
| V.6. Desarrollo e innovación de los mercados de futuros..... | 39 |
| Bibliografía del Primer Capítulo..... | 40 |
| Notas al Primer Capítulo | 41 |

LOS CONTRATOS DE FUTUROS ANTE LA LEY CHILENA

| | |
|--------------------------------------------------------|----|
| I Contratos de futuros y el Código Civil..... | 43 |
| I.1 Contrato bilateral:..... | 45 |
| I.2 Contrato oneroso:..... | 46 |
| I.3 Contrato conmutativo: | 46 |
| I.4 Contrato principal:..... | 48 |
| I.5 Contrato consensual:..... | 48 |
| I.6 Contrato típico: | 48 |
| I.7 Contrato de ejecución diferida: | 48 |
| I.8 Contrato individual:..... | 49 |
| I.9 Contrato de adhesión o de libre discusión:..... | 49 |
| El contrato de promesa y los futuros..... | 50 |
| II Contratos de futuros y el Código de Comercio..... | 52 |
| III Las partes en los contratos de futuros..... | 57 |
| III.1 Las partes en los futuros de bolsa..... | 57 |
| a. El Cliente..... | 59 |
| a.1 Obligaciones del cliente | 60 |
| a.1.1 Márgenes..... | 60 |
| a.1.2 Información..... | 61 |
| a.2 Derechos del cliente..... | 62 |
| a.2.1 Derechos del vendedor | 63 |
| a.2.2 Derechos del comprador | 63 |
| a.3 Mandato irrevocable al corredor | 65 |
| b. El corredor | 68 |
| b.1 Comisiones..... | 68 |
| b.2 Depósito de los corredores | 69 |
| b.3 Derechos y obligaciones de los corredores | 70 |
| b.4 El principio de la buena fe..... | 74 |
| b.5 Mantención de saldos | 75 |
| b.6 Análisis de información..... | 75 |
| b.7 Responsabilidad y solvencia..... | 75 |
| c. La bolsa | 76 |
| c.1 Facultad reguladora | 77 |
| c.1.1 Determinación de los activos negociables..... | 77 |
| c.1.2 Control del proceso de negociación..... | 78 |
| c.1.3 Obligación de informar | 78 |
| c.1.4 Remuneración de la bolsa..... | 79 |
| d. La cámara de compensación..... | 80 |
| d.1 Objeto de la cámara de compensación..... | 80 |
| d.2 Constitución..... | 81 |

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| d.3 Demás características legales | 81 |
| d.4 Fondo de contingencia | 82 |
| d.5 Funciones especiales de la cámara..... | 82 |
| d.6 Supervigilancia de la superintendencia de valores y seguros (SVS)..... | 86 |
| d.7 Arbitraje..... | 86 |
| d.8 Sanciones..... | 87 |
| III.2 Las partes en los futuros fuera de bolsa | 87 |
| IV Mercados de futuros y la ley de quiebras | 88 |
| IV.1 La acción pauliana en el ambito de los mercados de futuros..... | 88 |
| a. Acción pauliana civil..... | 89 |
| b. Acción pauliana concursal | 90 |
| b.1 Acciones paulianas concursales en particular..... | 91 |
| b.1.1 Aplicables a actos celebrados por cualquier deudor | 91 |
| b.1.2 Aplicables a actos celebrados por deudores comprendidos en el artículo 41 de la ley de quiebras..... | 92 |
| b.1.2.1 Actos celebrados dentro del período sospechoso que deben ser revocados..... | 93 |
| b.1.2.2 Actos celebrados durante el período sospechoso que pueden ser revocados..... | 93 |
| Conclusiones en torno al problema planteado..... | 95 |
| IV.2 Problema relacionado con la prelación de créditos y las garantías..... | 96 |
| a. Quiebra del cliente..... | 97 |
| b. Quiebra de la cámara de compensación..... | 98 |
| V Mercados de futuros y el giro social de las empresas | 100 |
| V.1 Definición del objeto social..... | 100 |
| V.2 El objeto en las sociedades anónimas | 102 |
| V.3 El Objeto en las sociedades colectivas y de responsabilidad limitada..... | 103 |
| Bibliografía del Segundo Capítulo | 105 |
| Notas al Segundo Capítulo..... | 106 |