Rankia

GUÍA DE FUTUROS

ÍNDICE

1 ¿Qué es el mercado de futuros? 3

2 ¿Cómo nace el mercado de contratos de futuros? 6

3 ¿Cuál es el horario del mercado de futuros? 8

4 ¿Cómo operar en el mercado de futuros? 11

5 ¿Qué son las garantías para operar con futuros? 14

6 ¿Qué garantías necesito para operar con futuros? 17

7 ¿Cómo abrir una operación con futuros financieros paso a paso? 21

8 ¿Cómo puedo comprar futuros del Ibex? 24

9 ¿Cómo ganar a la baja con futuros? 27

10 ¿Puedo perder más dinero del que tengo en la cuenta con futuros? 30

11 ¿Qué errores típicos de la operativa a corto plazo cometemos con futuros? 33

12 ¿Cómo funciona la cámara de compensación? ¿Es verdaderamente útil? 36

13 ¿Qué diferencias hay entre Futuros y Opciones? 39

14 ¿Qué puede pasar si cubro mi cartera con futuros? 42

15 ¿Qué son el Contango y Backwardation? 44

16 ¿Sobre qué activos puedo negociar futuros en España? ¿Hay liquidez? 46

17 ¿Qué es el Scalping?, trading con futuros 48

18 ¿Qué mercados de futuros existen? 51

1

¿Qué es el mercado de futuros?

1. ¿QUÉ ES EL MERCADO DE FUTUROS?

En el mercado de **Futuros** se negocian contratos de determinados activos o mercancías estandarizados (tamaño y precio). En el momento de iniciar un contrato se conoce de antemano el precio pactado para realizar un intercambio en una fecha futura determinada (fecha de vencimiento del contrato). El precio del contrato de futuro se deriva de un activo de referencia o un subyacente, en este mercado existen multitud de activos o materias primas, como pueden ser divisas, acciones, índices bursátiles, oro, petróleo, soja, arroz...

¿Cómo se accede al mercado de futuros?

Para acceder al mercado de Futuros tendremos que tener una cuenta abierta en un intermediario financiero (bróker) tal que una sociedad de valores, una agencia de valores..., que nos dará acceso a dicho mercado a través de una cuenta concreta que permita operar en dicho mercado. En España MEFF (Mercado Español de Opciones y Futuros Financieros) es la Sociedad Rectora de Productos Derivados que a partir del 9 de septiembre de 2013 ha dividido sus funciones separando la Sociedad Rectora de la Cámara de Contrapartida creando BME Clearing.

Una vez tenemos la cuenta que nos permite operar con futuros abierta, tendremos que tener dinero suficiente para cubrir las garantías exigidas por la Cámara de Contrapartida y por el Bróker o intermediario financiero. Ya sólo nos quedaría acceder a la aplicación que nos permite contratar los futuros y comprar o vender en función de nuestras expectativas o tipo de operativa que vayamos a realizar.

Características de los mercados de futuros

Los mercados de Futuros han crecido mucho en los últimos años, en gran parte debido a las ventajas que ofrecen. Con los contratos de futuros se pueden realizar distinto tipo de operaciones entre las que se pueden destacar la especulación, la cobertura de carteras o el arbitraje de precios.

- **Efecto apalancamiento:** La cámara de compensación y el Bróker sólo nos exigen un porcentaje del valor nominal del contrato a tener en la cuenta.
- **Bajas comisiones:** Los contratos de futuros tienen unas **comisiones reducidas.**
- **Liquidez:** Existe un **creador de mercado** que garantiza un mínimo de oferta y demanda para garantizar la formación de precios.
- **Diversificación:** Nos permite acceder a un **gran número de productos financieros.**
- **Riesgo:** Nos permite reducir el riesgo de nuestra operativa, puesto que **podemos posicionarnos tanto al alza como a la baja,** reduciendo e incluso neutralizando el riesgo de la cartera.
- **Mercado regulado:** En el mercado de futuros existe una cámara de compensación, que garantiza la liquidación diaria de las posiciones entre compradores y vendedores.
- **Liquidación:** Los contratos de futuros por diferencias (los más comunes) se liquidan diariamente, haciendo un balance de pérdidas y ganancias diario.
- **Cámara de Compensación:** Garantiza que no haya **riesgo de contrapartida**. Los que en el día hayan ganado por la diferencia de precios recibirán un ingreso desde las cuentas perdedoras por la diferencia de precio, para ello se encarga la cámara de compensación.

Riesgos del mercado de futuros

El principal riesgo de especular en el mercado de futuros es el **riesgo derivado del apalancamiento financiero**, ya que tan sólo nos exigen unas garantías respecto al valor del contrato nominal. Esto significa que si el valor nominal de un determinado contrato equivale a 10.000€ en la cuenta tan sólo será necesario que tengamos las garantías que dependiendo el activo subyacente y la volatilidad del mismo puede oscilar entre el 10-20% aproximadamente. Por tanto este efecto apalancamiento puede generar beneficios y pérdidas de forma muy rápida, además estamos multiplicando la variabilidad de nuestra cuenta.

Los beneficios y pérdidas en nuestra cuenta dependen de la variación del contrato nominal, no de las garantías que tengamos depositadas. Siguiendo con el ejemplo anterior, si un contrato nominal equivale a 10.000€ y nos exigen unas garantías del 10%, en nuestra cuenta, suponiendo que sólo tenemos el mínimo exigido, es decir, 1.000€, una variación del 1% del subyacente hará que nuestra cuenta de futuros oscile un 10% por el efecto apalancamiento.

El resto de riesgos son equivalentes a invertir en productos de Renta Variable, tales como el riesgo de mercado, riesgo sistémico, riesgo operacional…

2

¿Cómo nace el mercado de contratos de futuros?

2. ¿CÓMO NACE EL MERCADO DE CONTRATOS DE FUTUROS?

Los **contratos de futuro nacen en Japón alrededor del año 1600,** el objetivo de estos contratos era asegurarse el precio de una cosecha en caso que viniera una adversidad climatológica. Los primeros productos que se negociaron a futuro fueron materias primas, concretamente el arroz.

El mecanismo era sencillo, **el productor quería fijar un precio antes de recoger el cultivo,** pues si había una situación climática desfavorable, el agricultor podía perder su cosecha sin poder vender nada. De esta forma se aseguraban poder vender su cosecha a un precio. Esto hoy en día se conoce como una venta al descubierto ya que el agricultor vende su cosecha antes de cultivarla a un precio pactado.

Breve historia de los contratos de futuro

Una vez llegaba la **fecha de vencimiento**, o la cosecha de la materia prima, podían encontrarse ante tres situaciones:

1. **El precio de mercado** (el del resto de agricultores) sea igual al pactado previamente porque haya habido circunstancias normales (sin problemas climatológicos ni cosechas extraordinariamente buenas).
2. **El precio de mercado sea superior al precio pactado:** en este caso el comprador sale beneficiado pues pactó un precio inferior al del momento de la cosecha. El agricultor puede salir perjudicado porque podría haber vendido la cosecha a un precio superior, y este precio superior, debido a una mala cosecha, podría deberse a las adversidades climáticas, una plaga... Pudiendo llegar el agricultor a tener fuertes pérdidas.
3. **El precio de mercado sea inferior al pactado:** En este caso el comprador sale perdiendo pues pagó un precio superior por las materias primas, mientras que si se hubiera esperado hubiera podido comprar más barato. El agricultor sale beneficiado porque seguramente habrá habido una generosa cosecha y dada la gran oferta, él ha podido vender a un precio superior al de mercado por el pacto previo que hizo.

Como podéis ver en este resumen es una **cuestión de valorar el precio del tiempo y el riesgo** (probabilidad de sufrir una pérdida). Generalmente y en la actualidad, los derivados se usan para cubrir riesgos, usando **métodos de valoración.**

Gran parte de los derivados, actualmente aprovechando el **efecto apalancamiento**, se utilizan para hacer trading y especular a corto plazo además de para hacer coberturas, una actividad arriesgada, pero que se centra en la gestión del riesgo también.

Necesidad de un mercado organizado

También como se puede imaginar el lector, si este mercado no estaba organizado, cabía un **fuerte incentivo a no cumplir el contrato** en los casos 2 y 3, primero por parte del agricultor, porque no estaría dispuesto a vender la cosecha a un precio inferior al de mercado y en el tercer caso porque el comprador no estaría dispuesto a comprar más caro que el precio de mercado. Esta necesidad de organización culmina en el año 1848 en Chicago, creándose el Chicago Board of Trade (CBOT), que fue la bolsa pionera en la negociación de contratos de futuros. En aquellos tiempos los contratos se liquidaban por entrega física, como es de esperar.

Los primeros contratos de futuros, como he comentado, fueron materias primas (arroz, maíz, trigo, algodón...) y no es hasta los años 80 cuando comenzaron a negociarse otros productos como la madera, o algunos metales. Ya en los años 70 se empezaron a negociar contratos sobre títulos de deuda pública en Estados Unidos, y más tarde los primeros índices bursátiles. Actualmente encontramos contratos de futuros de la más amplia gama de productos cotizados, **como hemos visto aquí.**

3

¿Cuál es el horario del mercado de futuros?

3. ¿CUÁL ES EL HORARIO DEL MERCADO DE FUTUROS?

El horario de negociación de los contratos de futuros sobre acciones, divisas, materias primas e índices bursátiles es más amplio que el **horario de la bolsa** donde se negocian las acciones, permitiendo una mayor flexibilidad y amplitud horaria para la negociación.

Horario del mercado de futuros Europa

Horario futuros sobre índices europeos hora española	
Europa: EuroStoxx	7:50 - 22:04
Francia: CAC	8:00 - 18:15
Alemania: DAX	7:50 - 22:04
Italia	9:00 - 17:40
Holanda	8:00 - 22:00 (índices) 9:01 - 17:30 (acciones)
Noruega	9:00 - 17:30
España	**9:00 - 20:00**
Suecia	9:00 - 17:30
Suiza	7:50 - 22:04
Reino Unido: Ftse 100 (LIFFE)	2:00 - 22:00

El horario de negociación de los **futuros sobre acciones de España es de 9:00 a 17:35**.

Horario del mercado de futuros en Norte América

Horario negociación futuros Estados Unidos, Canadá y Méjico

Estados Unidos	Hora Española
CME: E-mini Nasdaq, E-mini S&P, Nikkei 225	0:00 - 23:15 (cerrado 22:15 - 22:30) viernes hasta 22:15
CBOT: E-mini Nasdaq, E-mini S&P, Nikkei 225	8:00 - 18:15
ICE: E-mini Nasdaq, E-mini S&P, Nikkei 225	7:50 - 22:04
CBOE: Vix	9:00 - 17:40
Canadá	**Hora Española**
Montreal Exchange: Índices acciones, renta fija	12:00 - 22:15
Méjico	**Hora Española**
Montreal Exchange: Índices acciones, renta fija	9:00 - 17:30

Horario en el mercado de futuros de Divisas

Horario negociación futuros de Divisas	
CME: Euro/dólar, Libra, Yen, Franco suizo, Dólar canadiense...	0:00 - 23:00

Horario en el mercado de futuros de Materias Primas

Horario negociación futuros sobre Materias Primas	
NYMEX: Mini Crude Oil y Gas Natural	00:00 - 23:15
CNME - COMEX: Oro, Plata, Cobre y Platino	00:00 - 23:15
CME: Maíz, Soja, Trigo, Aceite de Soja	2:00 - 20:15
ICE: Algodón	03:00 - 20:20
ICE: Azúcar	9:00 - 19:00
ICE: Cacao	10:45 - 19:30
ICE: Café	10:15 - 19:30

Horario en el mercado de futuros de Renta Fija

Horario negociación futuros sobre Renta Fija	
MEFF: Bono 10 años	7:55 - 17:35
Eurex: Buxl, Bund, Bobl, Schatz, Bono Italiano	8:00 - 22:04
CBOT: Bonos USA a 30, 10, 5 y 2 años	0:00 - 23:00

Los horarios de negociación de los contratos de futuros pueden variar en función del bróker.

4

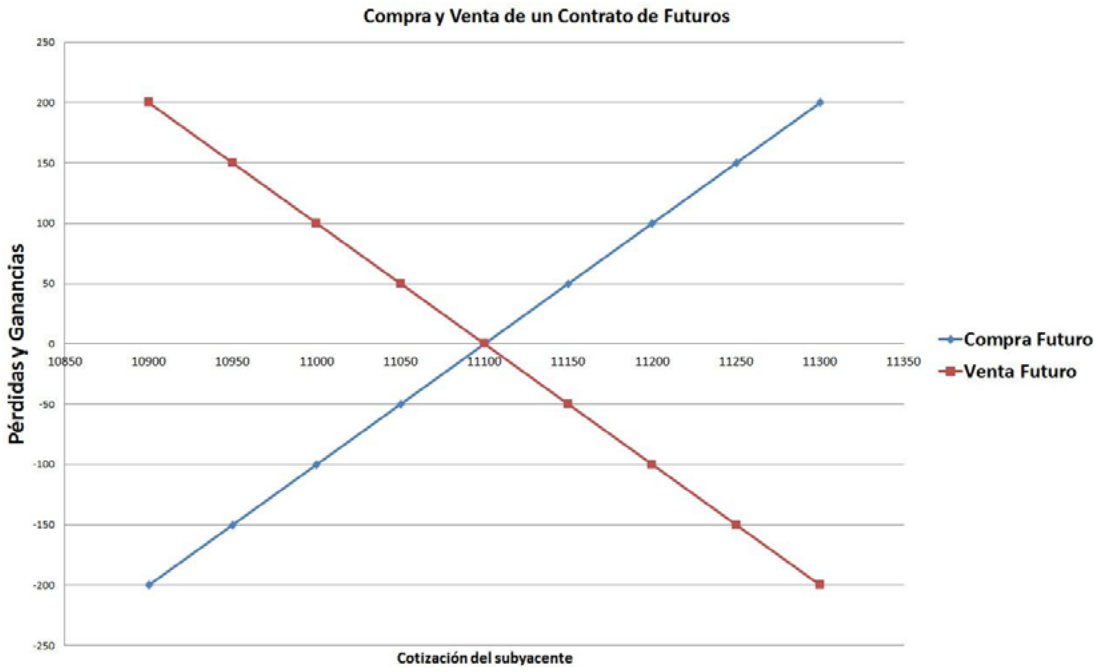
¿Cómo operar en el mercado de futuros?

4. ¿CÓMO OPERAR EN EL MERCADO DE FUTUROS?

El mercado de futuros está al alcance de todos, no obstante **es necesario tener un conocimiento sólido de los derivados para tratar estos productos financieros**. Operar en el mercado de futuros es sencillo, no lo es tanto acertar en las previsiones si se desea **especular, o realizar arbitraje** de precios debido a la fuerte competencia y elevada sofisticación tecnológica que se encarga de encontrar ineficiencias en el precio.

¿Cómo puedo operar en el mercado de futuros?

Para operar en el mercado de futuros, como en cualquier producto financiero hay que realizar el test de conveniencia MiFid, abrirse una cuenta de valores en el intermediario oportuno y tener claro si se va a realizar una operación de especulación, de arbitraje o de cobertura. Los contratos de futuros son sobre subyacentes estandarizados. Además al contratar un futuro estamos determinando un precio al que se nos entregará si estamos alcistas o entregaremos si estamos bajistas un determinado activo en una fecha determinada (fecha de vencimiento).



Operaciones de especulación

Las operaciones de especulación se realizan cuando un agente desea aprovechar la variación del precio ya sea al alza o a la baja, de manera que se posiciona en el mercado de futuros comprando o vendiendo uno o varios contratos sobre un activo subyacente determinado.

- **Compra de un contrato de futuro:** Al comprar un futuro financiero **estamos posicionándonos alcistas** en el mercado y nuestra ganancia se producirá cuando la variación del precio sea positiva. En este caso estaremos largos.
- **Venta de un contrato de futuro:** Al vender un contrato de futuro **estamos posicionándonos bajistas** en el mercado y nuestra ganancia se producirá cuando la variación del precio sea negativa. En este caso estaremos cortos.

Operaciones de cobertura

Las operaciones de cobertura tratan de reducir el riesgo o incluso neutralizarlo cuando tenemos una cartera de activos subyacentes diversificada o cuando sólo tenemos un activo y deseamos neutralizar el riesgo quedándonos sin poder tener pérdidas ni rentabilidad alguna.

- **Cobertura de un activo:** Una vez tenemos comprado un activo, podemos realizar la operativa inversa (vender) mediante contratos de futuro, de manera que podemos conseguir (sin vender el activo) neutralizar el riesgo y "bloquear" la variabilidad, sin poder obtener rentabilidad ni pérdida alguna.
- **Cobertura de una cartera:** Una vez tenemos una cartera de activos, calculando el **ratio de cobertura** podemos reducir e incluso neutralizar el riesgo de una cartera realizando una operación contraria en un índice bursátil.

Operaciones de arbitraje

En la actualidad existen numerosos algoritmos informáticos gestionados por potentes equipos informáticos que buscan ineficiencias en el precio para arbitrar en caso que se produzca una disparidad de precios del mismo contrato de futuros entre distintos mercados (por ejemplo el futuro de una acción que cotiza en España, Alemania y Estados Unidos).

Estas operaciones tratan de comprar en el mercado en el que el contrato tiene un precio inferior y vender el contrato en el mercado que tiene un precio superior hasta que el precio se alinee y entonces cerrar las posiciones en ambos mercados.

¿Cómo operar con contratos de futuros?

Con un contrato de futuros podemos realizar operaciones de especulación o cobertura que son las más comunes. Para ello debemos saber que existen dos tipos de contratos de futuros por entrega física y por diferencias (que son los más comunes).

A la hora de especular con futuros, podemos aplicar estrategias tanto alcistas como bajistas, a corto plazo y a largo plazo incluso abrir y cerrar posiciones en el mismo día. Para ello podemos proteger las potenciales pérdidas con órdenes Stop Loss ya que la tipología de órdenes de los contratos de futuros son las mismas que con el resto de activos cotizados.

En el gráfico anterior podemos ver qué sucede si compramos o vendemos un contrato de futuro cuando el subyacente cotiza en 11.100 puntos.

- Si el subyacente pasa a cotizar 11.200 puntos, el contrato comprado gana 100 puntos (línea azul) y el contrato vendido pierde 100 puntos.
- Si el subyacente pasa a cotizar 11.000 puntos, el contrato vendido gana 100 puntos (línea roja) y el contrato comprado pierde 100 puntos.

5

¿Qué son las garantías para operar con futuros?

5. ¿QUÉ SON LAS GARANTÍAS PARA OPERAR CON FUTUROS?

La exigencia de garantías es un mecanismo para asegurar que el operador podrá hacer frente a las liquidaciones derivadas de su operativa. Las garantías las exige la cámara de compensación, aunque el bróker podrá exigir unas garantías adicionales.

¿Qué son las garantías para operar con contratos de futuros?

Las garantías forman parte del concepto de apalancamiento, es decir, cuánto dinero necesitamos tener en la cuenta (garantía) para poder operar un contrato de futuro por su valor nominal (tamaño real del contrato), esa relación de dinero que tenemos en la cuenta respecto al tamaño del contrato nominal es el efecto apalancamiento.

Si compramos un futuro por valor nominal de 10.000€ y las garantías son de 1.000€, el efecto apalancamiento es de 1:10, es decir, por cada euro en nuestra cuenta, en el mercado estamos moviendo 10€.

Éste es un concepto fundamental a la hora de realizar operaciones en el mercado de derivados, debemos ser conscientes del tamaño del contrato que estamos negociando y **qué garantías nos va a exigir el mercado** para poder contratarlo. Debemos saber que las ganancias y pérdidas que tengamos del contrato nominal total repercuten en nuestra cuenta, donde por obligación debemos tener como mínimo las garantías.

Las garantías también pueden ser activos (acciones o títulos de deuda pública), en caso de tener estos activos por valor suficiente como para cubrir las garantías exigidas.

Las garantías de la cámara de compensación son variables, y van en función de la cartera de Opciones y Futuros. El nivel de garantías exigido depende de la volatilidad del activo, cuanta mayor volatilidad (variabilidad) tenga un activo mayores serán las garantías exigidas.

Las garantías de la cámara de compensación, el caso de MEFF

MEFF actualmente para realizar el cálculo de los riesgos y las garantías que deben depositar los miembros, establece dos grupos de contratos, el grupo financiero y el grupo de Energía (MEFFPower).

Las garantías se gestionan bajo los principios de "cross default" para los miembros y de "no contaminación" entre grupos de contratos.

- ***Cross default:*** *Si un miembro incumple, lo hace en los dos grupos de contratos, y el coste del cierre global deberá ser cubierto por las garantías individuales del miembro, independientemente del grupo de contratos al que corresponda.*
- ***No contaminación:*** *Se refiere a las garantías específicas de MEFF y las aportadas colectivamente por los miembros de cada grupo de contratos, de modo que los miembros liquidadores activos únicamente en el segmento financiero no se verán expuestos a posibles pérdidas consecuencia de un incumplimiento de un miembro liquidador del segmento de energía y viceversa.*

Se pueden calcular las garantías que nos exigirá MEFF a través de la calculadora de garantías.

La entidad encargada de compensar y liquidar los contratos de Derivados Financieros negociados en MEFF, los Repos de Deuda Pública y los derivados de electricidad de MEFFPower es BME Clearing.

¿Qué tipos de garantías existen en MEFF Power -Energía- ?

Existen cuatro componentes básicos en las garantías, garantías por posición, garantías individuales del miembro, garantía de MEFF y garantía colectiva aportada por los miembros.

Garantía por posición

La garantía por posición cubre el riesgo de cada posición en condiciones extremas pero plausibles. Esta garantía se calcula para cada cuenta. La garantía por posición se deposita en MEFF cuando la cuenta del cliente es individual en el registro central y si la cuenta del cliente es segregada en el registro de detalle del Miembro el depósito se hace en el miembro.

Garantía individual

Es solicitada solamente a los miembros liquidadores. Se forman en función de tipo de miembro y su solvencia, el consumo del límite de riesgo, y la posibilidad de situaciones no comunes. Esta garantía no cubre el impago de otros miembros, tan sólo cubre las obligaciones del miembro liquidador.

Garantía colectiva

La garantía colectiva es de carácter solidario, sólo se utilizaría para cubrir el impago de otro miembro liquidador en el caso que todas las garantías de tal miembro más la garantía aportada por MEFF no sean suficientes para cubrir el impago. MEFF realiza stress Test mensualmente a cada miembro liquidador en el grupo de contratos de energía. Esta garantía es sólo para los contratos de Energía.

Garantía de MEFF

Es la garantía aportada por la Cámara, igual o superior a la mayor aportación a la garantía colectiva realizada por cualquier miembro liquidador en el grupo de contratos de energía.

Fuente: MEFF

6

¿Qué garantías necesito para operar con futuros?

6. ¿QUÉ GARANTÍAS NECESITO PARA OPERAR CON FUTUROS?

En la **operativa con futuros** no necesitamos disponer de todo el nominal del contrato para poder negociar los contratos de futuros. El mercado (Bróker y Cámara de compensación) sólo nos requerirá una cantidad determinada conocido como **garantía.** Esta garantía asegura a los brókers y cámara de compensación que se liquiden los pagos y cobros diariamente, ya que los contratos de futuros se liquidan al final de cada día, aplicando abonos o pagos en función de cómo haya resultado nuestra operativa.

De esta manera se intenta **eliminar el riesgo de contraparte**, es decir que teniendo una posición ganadora, no cobremos dicha ganancia porque nuestra contrapartida no sea solvente.

¿Qué garantías nos piden para operar con futuros?

Existen dos garantías, las garantías exigidas al cierre, para posiciones abiertas durante más de un día, y las garantías exigidas en una operación intradía (dentro del mismo día). **Las garantías para operaciones intradía son menores,** pudiendo ser incluso la mitad de las exigidas para operaciones de más días, pero dependen de cada bróker.

Las garantías nos las exige la cámara de compensación, aunque el bróker nos puede exigir unas garantías adicionales. En el caso de MEFF podemos calcular las garantías a través de la calculadora de garantías ya que éstas son variables, en función de la volatilidad del activo y de la cartera de acciones que tengamos.

Garantías por activos al cierre de la sesión exigidas

Garantías sobre productos MEFF (España)

Contrato de futuros	Garantía al cierre	Valor nominal	Tick mínimo
Futuro Ibex	9.000 €	Índice * 10€	1
Futuro Mini-ibex	900 €	Índice * 1€	5
Futuro Bono 10 años	4.750 €	100.000 €	0,01
Futuros acciones	10-18%	100 acciones	0,01

Garantías sobre productos Eurex

Contrato de futuros	Garantía al cierre	Valor nominal	Tick mínimo
Futuro DAX	17.489 €	Índice * 25€	0,5
Futuro EuroStoxx	2.309 €	Índice * 10€	1
Futuro Bund 10 años	2.160 €	100.000 €	0,01
Futuro Bobl 5 años	1.060 €	100.000 €	0,01
Futuro Schatz 2 años	390 €	100.000 €	0,005
Futuro Buxl 30 años	4.700 €	100.000 €	0,02
Futuro SMI	6.204 CHF	Índice * 10 CHF	1

Garantías sobre futuros de índices

Contrato de futuros	Garantía al cierre	Valor nominal	Tick mínimo
Futuro CAC (EuroNext)	2.300 €	Índice * 10€	0,5
Futuro EuroStoxx	3.400 €	Índice * 200€	0,05
Futuro FTSE MIB Italia	11,25%	Índice * 1€	5
Futuro FTSE 100 (LIFFE)	3.500 GBP	Índice * 10 GBP	0,5
E-mini Nasdaq (CME)	3.245 USD	Índice * 20 $	0,25
E-mini S&P 500 (CME)	4.758 USD	Índice * 50 $	0,25
E-mini S&P Midcap 400 (CME)	7.700 USD	Índice * 100 $	0,1

Garantías sobre futuros de Energía

Contrato de futuros	Garantía al cierre	Valor nominal	Tick mínimo
E-mini Petróleo (NYMEX)	1.595 USD	500 barriles (0,01puntos=5$)	0,025
Petróleo Grande (NYMEX)	3.190 USD	1.000 barriles (0,01puntos=10$)	0,01
E-mini Gas Natural (NYMEX)	825 USD	2.500 milln ud (0,01 puntos = 25 $)	0,005
Gas Natural Grande (NYMEX)	3.300 USD	10.000 milln uf (0,001 puntos = 10$)	0,001
Heating Oil (NYMEX)	1.606 USD	-	0,0001
RBOB Gasoline (NYMEX)	4.400 USD	-	0,0001

Garantías sobre futuros de Metales

Contrato de futuros	Garantía al cierre	Valor nominal	Tick mínimo
Futuro Oro (CME-COMEX)	7.150 USD	100 oz (1punto= 100$)	0,1
Futuro Plata (CME-COMEX)	9.900 USD	5.000 oz (1 punto = 5.000$)	0,005
Futuro Cobre (CME-COMEX)	3.300 USD	-	0,0005
Futuro Platino (CME-COMEX)	1.100 USD	-	0,1

Garantías sobre futuros de Metales

Contrato de futuros	Garantía al cierre	Valor nominal	Tick mínimo
Maíz (CME)	3.362 USD	1 punto = 50 $	0,25
Soja (CME)	3.375 USD	1 punto = 50$	0,25
Trigo (CME)	1.890 USD	1 punto = 50$	0,25
Aceite de Soja (CME)	1.882 USD	1 punto = 600$	0,01
Granado Vivo (CME)	1.148 USD	1 punto = 400$	0,025
Algodón (ICE)	1.925 USD	1 punto = 500$	0,01
Azúcar (ICE)	935 USD	1 punto = 1.120$	0,01
Cacao (ICE)	1.100 USD	1 punto = 10 $	1
Café (ICE)	8.030 USD	1 punto = 375 $	0,05

Garantías de Futuros sobre Bonos y Tipos de interés

Contrato de futuros	Garantía al cierre	Valor nominal	Tick mínimo
10Y T-Note (CME)	1.430 USD	100.000 USD	medio 1/32
Soja (CME)	2.310 USD	100.000 USD	ene-32
Trigo (CME)	1.000 €	1 punto = 2.500€	0,005

Garantías de Futuros sobre Divisas

Contrato de futuros	Garantía al cierre	Tick mínimo
Euro FX Euro/Dólar	990 USD	0,0001 = 12,5$
E-mini Euro FX	1.238 USD	0,0001 = 6,25$
Yen Japonés	3.465 USD	1 = 12,5$
Libra Esterlina	1.650 USD	0,0001 = 6,25$
Franco Suizo	2.530 USD	0,0001 = 12,5$
Dólar Australiano	2.035 USD	0,0001 = 10$
Dólar Canadiense	1.265 USD	0,0001 = 10$
Dólar N. Zelanda	1.705 USD	0,0001 = 10$
Euro/libra	1.519 GBP	0,0001 = 6,25 GBP
US Dollar Index (ICE)	10.45 USD	0,0001 =5$

7

¿Cómo abrir una operación con futuros financieros paso a paso?

7. ¿CÓMO ABRIR UNA OPERACIÓN CON FUTUROS FINANCIEROS PASO A PASO?

A continuación trataremos de explicar paso a paso cómo realizar una operación en el **mercado de futuros**. Para ello primero deberemos abrir una cuenta en un broker que permita operar con futuros.

¿Qué debo saber antes de realizar mi primera operación en el mercado de futuros?

En esta guía hemos respondido a varias dudas importantes, gracias a las cuales advertimos de las ventajas y desventajas de este producto financiero, así como el dinero que nos hará falta, el horario de negociación, incluso algunas estrategias.

- **¿Cuál es el horario del mercado de futuros?**
- **¿Qué garantías necesito para operar con futuros?**
- **¿Sobre qué activos puedo negociar futuros en España?**
- **¿Cómo operar en el mercado de futuros?**

Paso a paso para abrir una operación con futuros financieros

Una vez conocida la teoría, podemos proceder a realizar **nuestra primera operación con futuros.** Para ello, una vez abierta una cuenta en un bróker, podemos acceder a la sección de futuros y ver qué contratos se están negociando. Es imprescindible probar primero una cuenta demo antes de lanzarse con dinero real.

Pantalla de futuros financieros disponibles

En la siguiente pantalla podemos ver (por orden) el nombre del contrato, el último precio cotizado, la diferencia respecto al cierre anterior (En valor nominal "por puntos" y en porcentaje de variación).

Entre corchetes vemos el volumen:

- **Volumen y precio de compra** (mejor precio al que podemos vender)
- **Volumen y precio de venta** (mejor precio al que podemos comprar)

Vemos también el máximo y mínimo de la sesión, el volumen negociado, el cierre de ayer y la hora.

Favoritos | Indices | Bonos y Divisas | Energía y Materias Pr. | Acciones

Primer Vencimiento

Españoles

Contrato	Último	Dif		Compra		Venta		Máx.	Mín.	Vol.	Ayer	O/I	Hora
Ibex 35 Sep.14	10900	-30.6	-0.28%	[2]	10899	10901	[1]	10958	10847	6993	10930.6	75458	12:38
Mini-IBEX Sep.14	10900	-30.6	-0.28%	[78]	10895	10900	[3]	10960	10845	3827	10930.6	11152	12:38

Europeos

Contrato	Último	Dif		Compra		Venta		Máx.	Mín.	Vol.	Ayer	O/I	Hora
Aex-25 Sep.14	418.20	-0.85	-0.20%	[10]	418.20	418.25	[3]	420.45	417.40	9632	419.05	71168	12:38
Cac-40 Sep.14	4442.5	-10.5	-0.24%	[52]	4443.0	4443.5	[42]	4467.0	4418.5	49555	4453.0	271269	12:38
Dax Sep.14	9699.5	-6.0	-0.06%	[5]	9699.5	9700.5	[4]	9737.5	9666.5	37450	9705.5	131933	12:38
EuroStoxx Sep.14	3237	-8	-0.25%	[313]	3236	3237	[136]	3256	3223	365957	3245	3.04M	12:38
Ftse MIB Sep.14	21115	+13	+0.06%	[4]	21115	21120	[23]	21245	21005	9484	21102	43164	12:38
Mini Ftse MIB Sep.14	21110	+8	+0.04%	[11]	21105	21115	[35]	21245	21000	6718	21102	3644	12:38

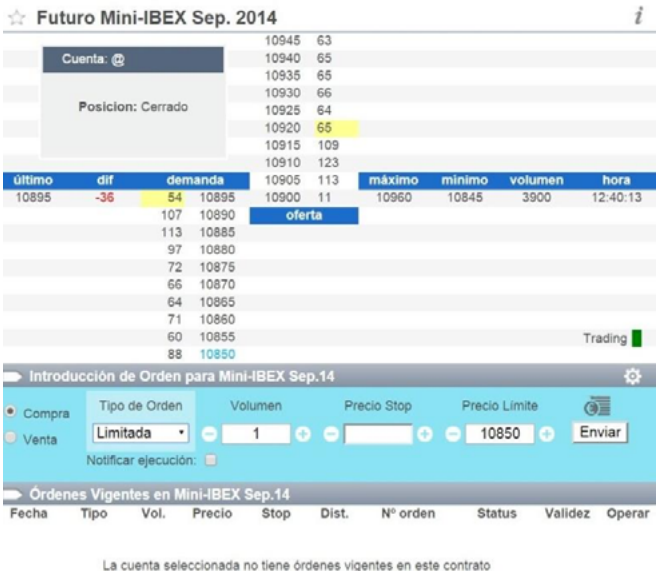
Fuente: Interdin

Podemos ver los **futuros financieros** disponibles, separados por pestañas: «Índices», «Bonos y Divisas», «Energía y Materias Primas», «Acciones» y una pestaña de «Favoritos». En esta última pestaña de favoritos podemos añadir aquellos futuros que queramos seleccionando la estrella amarilla.

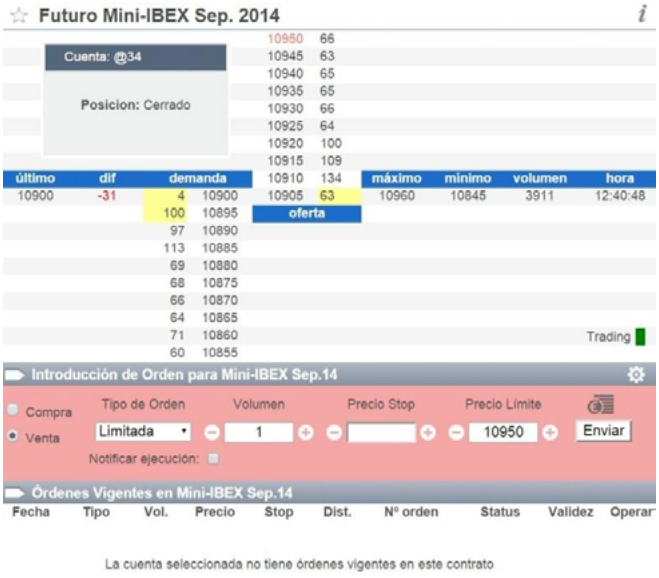
Como vemos arriba a la derecha, podemos ver los precios para el próximo vencimiento, pero podríamos seleccionar los futuros cuyo vencimiento es posterior al próximo.

Una vez seleccionamos uno de los futuros, por ejemplo el «**Futuro Mini-IBEX Sep.14**» nos aparecerá esta ventana donde podremos lanzar una orden de compra o una orden de venta. Aunque no tengamos ninguna posición abierta, podremos abrir una orden de venta o posición corta. En ese caso estaremos ganando por cada punto que baje la cotización. [Sep.14 corresponde al vencimiento de dicho contrato de futuro]

Compra de Futuros



Venta de Futuros



Fuente: Interdin

Como podemos ver, en la pantalla nos aparece el **precio de cotización** «último» como las imágenes se han tomado en momentos distintos el precio es ligeramente distinto, en el caso de la compra el último precio es de 10.895 puntos y en el caso de la venta el precio es de 10.900 puntos.

El resto de posiciones que vemos es la **profundidad de mercado**, es decir el número de operaciones (y la cantidad de futuros) que hay puestos a distintos precios. Podemos ver el número de órdenes que hay a cada precio diferente.

Por último **en azul si es una compra o en rojo si es una venta** podemos seleccionar el tipo de orden (A mercado o limitada) el volumen o número de futuros que queremos lanzar y el precio límite al que queremos que se ejecute la orden (en caso de lanzar una orden limitada y no a mercado).

Otro tipo de orden que podemos lanzar es la «**stop límite**» que permite lanzar simultánemente el precio límite de compra junto con un Stop Loss.

Si seleccionamos una orden a mercado podremos seleccionar el Stop Loss «Precio Stop» para limitar las pérdidas ante un escenario adverso.

Si vamos a realizar una **operación de compra**, el precio límite tendrá que ser inferior al último precio de mercado y si vamos a realizar una **operación de venta** el precio límite tendrá que ser superior al último precio de mercado. Si las órdenes las lanzamos «a mercado» se ejecutarán al instante.

Si clicamos en Enviar nuestra orden se lanza al mercado.

8

¿Cómo puedo comprar futuros del Ibex?

8. ¿CÓMO PUEDO COMPRAR FUTUROS DEL IBEX?

Vamos a exponer un ejemplo de **cómo comprar futuros del Ibex**, una vez hemos aprendido **Cómo abrir una operación con futuros financieros paso a paso** ahora vamos a ver un ejemplo numérico de cómo calcular las ganancias y pérdidas tras una compra de un futuro sobre el Ibex 35 y sobre el Mini Ibex 35.

¿Cómo se calculan las ganancias y pérdidas en una operación con futuros?

Para realizar el ejemplo cogeremos una plataforma demo para ver las cotizaciones y poder realizar operaciones con dinero virtual, además de sus comisiones competitivas en el caso de operar en real.
Debemos tener en cuenta el **efecto apalancamiento y cómo afecta éste a nuestra cartera.**

Ejemplo de operativa con el Mini Futuro del Ibex 35

Las **garantías que nos exigen los brókers son variables**, MEFF exige 900€ si vamos a dejar la operación al menos hasta el día siguiente. El multiplicador del Mini futuro del Ibex es de 1 euro por cada punto. El spread mínimo que existe en este contrato es de 5 puntos. Vamos a suponer que las garantías para operar intradía son de 225€.

A continuación vemos que el precio de cotización en este ejemplo está en 11.000 puntos, ahora vamos a ver qué pasa si compramos y qué pasa si vendemos.

Ejemplo de compra-venta Mini Ibex

Para comprar lo haríamos al mejor precio que nos ofrecen, es decir a 11.005 puntos, donde vemos una oferta de 72 títulos.

Si abrimos y cerramos la operación en el mismo día, sólo nos exigen 225€ en la cuenta, con lo que haremos los cálculos en base a esta cifra.

Abrimos una posición en 11.005 donde nos cobrarán una comisión de 0,90€ más 0,225 de MEFF por tanto 1,125€ por abrir la operación.

Pasan unas horas y decidimos cerrar.

- **Si el Mini futuro del Ibex está cotizando en 11.050** puntos venderemos (por la horquilla) en 11.045, y obtendremos un beneficio de 40 puntos. Como el multiplicador es de un euro por punto, nuestro beneficio es de 40€, restando la comisión de compra (1,125€) y de venta (1,125) el resultado final de la operación es de [40- 2,25 = **37.75€**]

La rentabilidad sobre los 225€ asciende a un 16,5% mientras que el Ibex sólo se ha movido un 0,46%.

- **Si el Mini futuro del Ibex 35 está cotizando en 10.940 puntos** y queremos cerrar la posición lo haremos en 10.935 puntos, lo que nos supone una pérdida de 70 puntos que equivale a 70€. Nuestro beneficio son -70€ - 2,25 = -72,25€ . La pérdida es de **-72,25**€.

72,25€ sobre los 225€ suponen una pérdida de un 32% mientras que el Ibex sólo se ha movido un -0,63%

¿Cómo se calcula el balance de pérdidas y ganancias con un contrato de futuros sobre el Ibex 35?

Ahora vamos a ver **el mismo ejemplo pero para un contrato en el que cada punto del Ibex equivale a 10 €.** las garantías intradía ascienden a 2.250€ y el spread mínimo es de 2-3 puntos.

Ejemplo de compra-venta de un futuro del Ibex

El nivel de **garantías es ahora 2.225€** y si hacemos las mismas operaciones que en el ejemplo anterior, el resultado sería:

- **Compra de un futuro del Ibex en 11.003** y venta en 11.047 puntos. El beneficio son 45 puntos, es decir 450€ menos las comisiones, que en este caso son 3,75 para la compra y 3,75 para la venta más 0,60 de meff equivale a unas comisiones totales de 3,75 + 0,60 + 3,75 + 0,60 = 8,7€

El beneficio final es de 450€ - 8,7€ que equivale a 441,3€, lo que supone una rentabilidad de un 19,61%

- **En el caso de la operación con pérdidas** el resultado sería de -720€ - 8,7€ es decir -728,7€ de pérdida, lo que supone un 32,3% respecto a nuestras garantías. Mientras el Ibex sólo se ha movido un -0,60% aproximadamente.

Como veis las diferencias son ínfimas, tan sólo cambia el multiplicador del contrato, ya que el mini equivale a 1 euro por punto mientras que el futuro del Ibex equivale a 10€ por punto, así como las comisiones y la horquilla de precios.

9

¿Cómo ganar a la baja con futuros?

9. ¿CÓMO GANAR A LA BAJA CON FUTUROS?

Después de haber visto **cómo abrir una operación con futuros financieros paso a paso** y de haber puesto algún ejemplo de una compra de futuros del Ibex, vamos a ver hoy cómo ponerse corto a través de los futuros financieros. Los derivados nos permiten tomar posiciones cortas (vender para después cerrar la posición comprando). El objetivo de este tipo de operaciones es vender para luego comprar a un precio inferior y ganar la diferencia.

¿Cómo puedo vender algo que no tengo?

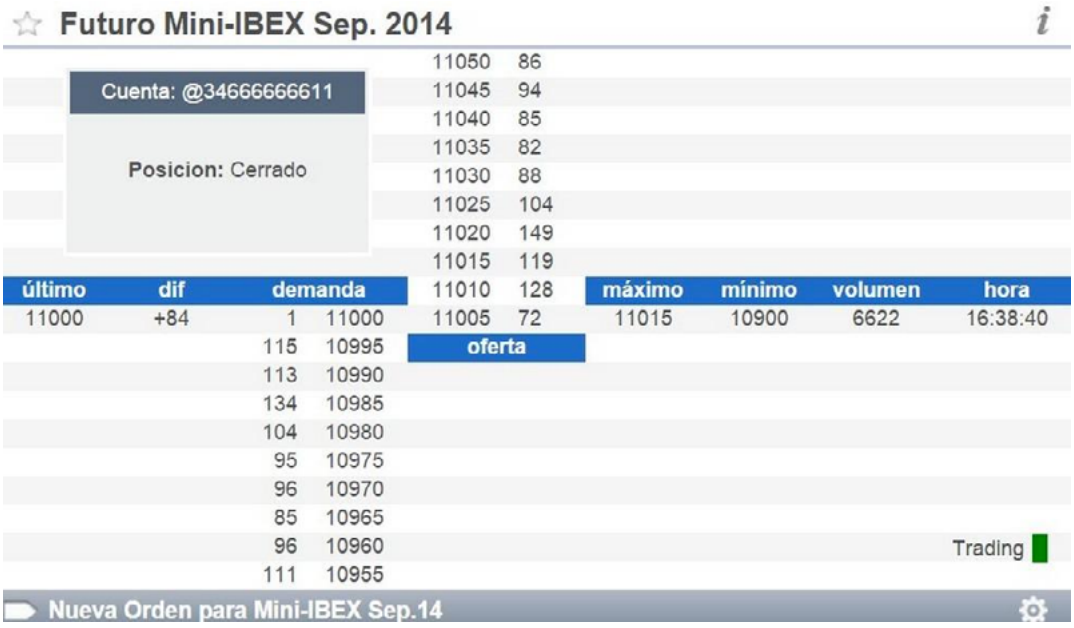
Para ello debemos entender que **con los derivados estamos firmando un contrato**, y en el contrato una de las partes considera que el subyacente subirá de precio y otra de las partes piensa que el subyacente bajará de precio. La diferencia del precio se le pagará según a quien corresponda.

Un ejemplo

Dos personas acuerdan sobre el Ibex, uno piensa que el Ibex subirá en el próximo mes, y otra persona considera que bajará. Ambos firman un contrato de compra-venta y dentro de un mes, si el Ibex está por encima del precio al que se firmó el acuerdo, el que pensaba que el Ibex iba a bajar le paga al que pensaba que iba a subir y viceversa en caso que el Ibex hubiera estado por debajo del precio al que se firmó el contrato.

Vamos a verlo con un ejemplo en tiempo real.

El pasado 19 de septiembre teníamos esta situación en el Futuro del Mini-Ibex con vencimiento en septiembre de 2014.



El **valor del contrato equivale a un euro por cada punto del Ibex**, por tanto si el Futuro Mini-Ibex cotizaba en 11.000 puntos, el valor nominal del contrato era de 11.000€. Por tanto con unas garantías de 900€ en la cuenta podemos abrir una posición (en este caso será corta o bajista) en el Futuro-Mini Ibex.

Por la horquilla, **si queremos vender un contrato**, lo podemos hacer en 11.000 puntos. Si lo quisiésemos comprar inmediatamente lo haríamos a 11.005 puntos, perdiendo 5 puntos que equivalen a 5€ además de la comisión.

Suponiendo que vendemos un contrato de un futuro sobre el Mini-Ibex lo hacemos a 11.000 puntos. Nosotros simplemente hemos entrado en la plataforma y podemos elegir tanto comprar como vender, porque como he dicho anteriormente, yo cobraré la diferencia.

- **Si me pongo corto** o vendo el Futuro cobraré la diferencia entre el precio de venta y el precio de compra. Si el precio de venta es mayor al precio de compra, mi operación será ganadora (cae el Ibex)
- **Si me pusiera largo** sería al contrario, cobraría la diferencia entre el precio de compra y el de venta, por tanto me interesa que el Ibex suba.

En caso que el Ibex suba, el comprador le paga al vendedor la diferencia correspondiente. Las comisiones se las queda el intermediario.

Si hoy quisiésemos cerrar la posición, el Futuro Mini-Ibex 35 está cotizando en 10.840 puntos. Por la horquilla podríamos cerrar la posición en 10.845 puntos.

Resultado de la operación con futuros del Mini Ibex 35

Como la venta se ha realizado a 11.000 puntos y ahora cerraríamos a 10.845 puntos, en este caso tendríamos un beneficio de 155€ excepto las comisiones, que ascenderían a 2,25€ por lo que el resultado final es de 152,75€.

Esto explica que es posible operar tanto al alza como a la baja. No es ninguna recomendación ni nada similar. La operación es a modo de ejemplo, totalmente virtual.

10

¿Puedo perder más dinero del que tengo en la cuenta con futuros?

10. ¿PUEDO PERDER MÁS DINERO DEL QUE TENGO EN LA CUENTA CON FUTUROS?

Esta pregunta nos la realizamos antes de empezar a operar con derivados. A continuación explicamos el efecto apalancamiento y responderemos a dos preguntas, primero **¿Cuánto es lo máximo que puedo perder con futuros? y segundo ¿Puedo quedarme debiéndole dinero al bróker?.**

¿Qué es el efecto apalancamiento?

Cuando abrimos una cuenta para operar con futuros nos encontramos con un aparente absurdo. ¿Me permiten operar con más dinero del que tengo en mi cuenta? ¿Quién me presta ese dinero?

No debemos preocuparnos, **en la operativa con derivados es normal que nos pidan sólo una pequeña parte de lo que vamos a invertir.** En realidad como los derivados en general se negocian por diferencias (tu beneficio te lo paga quien tiene pérdidas). En realidad no nos están prestando dinero, simplemente usarán nuestras garantías o dinero que tenemos en la cuenta para hacer frente a las posibles pérdidas que tengamos.

El **efecto apalancamiento** es la relación entre el dinero que tenemos en la cuenta frente al valor total que estamos invirtiendo. Si por ejemplo estamos contratando el Mini Futuro Ibex 35, el valor del contrato es de unos 10.800€, aunque en la cuenta sólo nos exigirán una parte.

¿Cómo se calculan estas garantías?

Estas **garantías o capital mínimo** a tener en la cuenta se calcula en función de la variabilidad del índice. Se calcula la probabilidad de que un índice varíe un determinado porcentaje en un día. Se suma un margen de seguridad y cada bróker establece las garantías que considere. Además de eso como estamos en un mercado organizado, la **cámara de compensación** requerirá también unas garantías adicionales para cubrir el posible riesgo de contrapartida.

El riesgo de contrapartida, o dicho de otro modo, el riesgo de que no cobremos por insolvencia de nuestra contraparte es muy reducido sino inexistente gracias al sistema de garantías a través de la cámara de compensación y del bróker.

¿Cuánto dinero puedo perder al operar con futuros?

Cuando abrimos una cuenta para operar con futuros la Cámara de compensación BME Clearing nos exigirá unas garantías, adicionalmente el bróker nos requerirá unas garantías adicionales.

Si tenemos abierta una posición perdedora y la pérdida empieza a consumir la totalidad de nuestras garantías, el propio bróker se pondrá en contacto con nosotros para ofrecernos, o bien aumentar las garantías (Dinero en nuestra cuenta) o bien para cerrar nuestra posición.

Nuestra pérdida no excederá del total de garantías. En un caso muy improbable, teniendo una posición perdedora que el bróker no haya sido capaz de cerrar a tiempo, nos cogerían el dinero necesario para cubrir nuestra pérdida a través de las garantías que teníamos depositadas en la cámara de compensación.

¿Puede perder más dinero del que dejé en la cuenta?

Al operar con futuros, que **es un mercado organizado**, es prácticamente imposible quedarse debiéndole dinero al bróker. El mecanismo de la cámara de compensación compensa la posible pérdida que el bróker no ha sido capaz de cubrir con el dinero que teníamos depositado en la cuenta del bróker.

Para que se entienda, tendríamos un dinero depositado o retenido por la cámara de compensación y otro dinero retenido o en la cuenta del bróker. Las pérdidas primero nos las sacan de la cuenta del bróker, y más adelante, en el improbable caso de que el bróker no pueda hacer frente, cogerá parte del dinero de las garantías, y nos cerraría la posición.

El margen de las garantías retenidas por la cámara de compensación es suficiente como para que no perdamos más de lo que inicialmente depositamos en total.

¿Qué pasa con los GAPs de apertura?

Los GAPs son "saltos" en el precio. Concretamente desde que el mercado cierra hasta que abre al día siguiente suceden eventos que afectan a los mercados. Aunque éstos estén cerrados, en el período de subasta puede haber variaciones en el precio y cuando el mercado abre lo hace en muchas ocasiones a un precio distinto al del cierre anterior.

Si este GAP va en nuestra contra, nos podrá generar una posición perdedora, y si sucede un improbable evento que afecte mucho a los mercados podríamos sufrir pérdidas considerables, incluso superando nuestro capital en la cuenta y quedándonos con una posición negativa con el bróker.

11

¿Qué errores típicos de la operativa a corto plazo cometemos con futuros?

11. ¿QUÉ ERRORES TÍPICOS DE LA OPERATIVA A CORTO PLAZO COMETEMOS CON FUTUROS?

Existen una serie de errores que cometemos al hacer trading. Vamos a intentar recopilar los **errores más redundantes en la operativa con derivados** a corto plazo. Aunque la mayoría es conocido por todos. Para ello debemos diferenciar entre la operativa a corto plazo con derivados de la operativa a largo plazo. A largo plazo los factores de riesgo son muy distintos de la operativa a corto plazo.

Errores del trading

A corto plazo confluyen **numerosas variables en los mercados,** lo que dificulta enormemente acertar el movimiento del precio de forma recurrente. Si no disponemos de una información de primera línea y una tecnología tal y como lo hacen las grandes casas de inversión a través de las operaciones de alta frecuencia, tenemos complicado anticiparnos al precio para ganar unos puntos al día de forma recurrente. No obstante existen métodos para detectar zonas de tendencia y giros del precio que nos permitirán obtener un resultado positivo. Estos métodos requieren de una gran experiencia, mucha práctica y ciertos conocimientos del mercado.

Vamos a centrarnos en los errores, una vez hemos visto algunas estrategias de trading en este mismo blog.

No cortar las pérdidas que teníamos previstas

Este es un tema delicado, pues entra el **factor psicológico**. He escrito algo sobre este tema, que espero que pueda ayudaros a la hora de limitar las pérdidas en las operaciones a corto plazo: **¿Elegimos igual ante la misma probabilidad de ganar que de perder?** es curioso como cuando entramos en pérdidas tenemos esperanza de recuperarnos, pero si estamos en beneficios tendemos a cerrar la posición demasiado pronto. La solución está en poner previamente el límite de pérdidas y el nivel de beneficios esperados. Esto es definir un plan de entrada y salida previamente.

No parar de contar nuestro dinero

No es bueno estar siempre pendiente de los resultados porque **pueden condicionar nuestra operativa.** A corto plazo es adecuado marcar una entrada y una salida, de forma que los beneficios potenciales superen al menos en 1,5 veces las pérdidas por operación. Si hemos testeado nuestro plan de trading, sabremos cuántas operaciones negativas consecutivas podremos soportar y hasta que no lleguemos al límite que nos hayamos puesto de pérdida de nuestro capital total (por ejemplo un 2%) debemos seguir con el plan. Es importante haber testado primero el sistema o método.

Cambiar el «time frame» o la escala temporal

Es un error muy típico, consiste en entrar en base a una señal de un gráfico de una hora (por ejemplo) y que fruto de la impaciencia cambiemos la escala temporal a 5 minutos esperando una señal de venta. Lo adecuado es **mantener la escala temporal acorde a la estrategia.** Tenemos que tener claro en qué escala temporal estamos operando: 1 hora, 30 minutos, 15 minutos...

Podemos a su vez, esperar a que se confirme una señal en 3 escalas temporales distintas pero siempre operando sobre una determinada. Podemos esperar a que se cumpla una señal en la escala de 15 minutos, 30 minutos y una hora y en ese momento lanzar una orden en función de la escala temporal de 1 hora, o de 30 minutos o de 15 minutos. Pero no hay que abrir una orden cuando se confirme la señal en el gráfico de una hora y cerrarla cuando nos confirme la salida en un gráfico de 15 minutos. Salvo excepciones en que las estrategias así lo condicionen es mejor mantenerse en la misma escala temporal.

Continuamos explicando algunos de los errores típicos a la hora de hacer trading aunque también se aportan algunas ideas para intentar corregir dichos errores, sin la pretensión de adoctrinar a nadie.

Exceso de confianza

Cuando tenemos una buena racha, **tendemos a creernos más listos que el mercado**, a aumentar nuestras posiciones y a asumir mayor riesgo, ya sea haciendo más operaciones, o aprovechando más el efecto apalancamiento. En estos casos si nuestro sistema nos permitía 5 operaciones consecutivas de pérdidas, al aumentar los riesgos quizá con dos operaciones consecutivas perdamos mucho más de lo previsto. No se debe alterar las condiciones del método por tener una buena o mala racha. Siempre hay que tener definidos los beneficios esperados y las pérdidas esperadas y no actuar más allá del método hasta que se alcance alguna de esas cifras.

Es cierto que **existen sistemas que premian las operaciones ganadoras**, y cuando un sistema está en racha positiva (tiene ganancias) amplía el volumen de negociación, abriendo más contratos y cuando empieza a perder reduce el número de contratos. Además si alguien dispone de varios sistemas, cuando uno gana se destina más dinero a éste y cuando uno pierde se le retira dinero, haciendo una combinación de sistemas. Todo bajo el más estricto control del capital.

No llevar un diario de trading

Es importante tener en cuenta qué se hace y por qué. Podemos hacer un seguimiento de nuestras operaciones para ver qué errores cometemos y así poder solventarlos en las próximas operaciones. Para ello podemos preparar un archivo en el que añadir información, aunque así todos los brókers, por no decir todos ya nos facilitan un histórico de operaciones:

- Fecha de la operación
- Nombre del activo
- Tamaño de la operación
- Compra o venta
- Duración de la operación
- Precio de entrada y salida
- Stop Loss & Take Profit
- ¿Por qué hacer la operación?

Educarse y formarse

Para operar **es conveniente formarse bien y sobretodo saber qué estamos haciendo y por qué.** Tenemos que ser capaces de permanecer inactivos hasta que surjan oportunidades y no anticiparse a las señales, esperar a su confirmación, tener la mente clara y un plan de trading simple. Es fundamental conocerse a sí mismo para saber qué tipo de operativa podemos llevar a cabo, si estamos dispuestos a asumir más riesgo en activos más volátiles o menos etc.

Por último no utilizar dinero que vayamos a necesitar a largo plazo y sobretodo hacer prácticas con operaciones simuladas, para ello existen distintas plataformas que permiten simular operaciones virtualmente, sin necesidad de apostar dinero.

12

¿Cómo funciona la cámara de compensación? ¿Es verdaderamente útil?

12. ¿CÓMO FUNCIONA LA CÁMARA DE COMPENSACIÓN? ¿ES VERDADERAMENTE ÚTIL?

Una de las principales diferencias entre los derivados que replican el comportamiento de activos es la organización. **Los contratos de futuros están organizados mediante una cámara de compensación (Clearing House),** que en España es BME Clearing. Otras cámaras de compensación son Eurex Clearing, CME Clearing Europe, ICE Clearing, Euro CCP, entre otras.

¿Cómo funciona la Cámara de contrapartida o «Counterparty Clearing House»?

Las cámaras de contrapartida, o cámara de compensación (en Inglés «Clearing House») intermedian entre compradores y vendedores, siendo responsable de todas las operaciones que realizan los operadores o inversores. La cámara de compensación no se posiciona en el mercado, ya que se encarga de garantizar la contrapartida entre compradores y vendedores, su posición neta en el mercado es neutral.

El riesgo de contrapartida es la probabilidad de que un agente sufra un impago debido al incumplimiento de la otra parte.

Una solución al riesgo de contrapartida son las garantías que nos exige el bróker para poder hacer frente a los pagos en caso de tener pérdidas en nuestra operativa. Esta forma de cubrirse el riesgo de contrapartida es típica de los mercados OTC (Over the counter), sin una regulación tan estricta como la del mercado de futuros, que cuentan con la cámara de compensación.

La cámara de compensación exige unas garantías iguales a todos los agentes para evitar el impago de una de las partes. Adicionalmente los intermediarios financieros pueden exigir unas garantías adicionales para realizar la liquidación diaria sin tener que recurrir a la cámara de compensación, dejándola sólo para casos extremos.

La cámara de compensación se encarga de intermediar las posiciones y verificar que todos pueden hacer frente a sus respectivos pagos. Como sabéis, podemos comprar un contrato de futuros y venderlo en un instante. La necesidad de la cámara de compensación surge debido al efecto apalancamiento, pues como hemos explicado en **otros posts.** Como se ha repetido en más de una ocasión, el efecto apalancamiento se expresa por la relación entre el valor nominal del contrato y el nivel de garantías que nos exigen. Por tanto variaciones fuertes del precio, suponen variaciones muy fuertes en nuestra cuenta de futuros.

Si el apalancamiento es de 1:10, cada punto porcentual que se mueva el subyacente, hará que nuestra cuenta se mueva un 10%, y sin un exhaustivo control de las garantías puede haber problemas para algunos agentes a la hora de cumplir sus obligaciones.

¿Es necesaria la Cámara de Compensación?

La opinión sobre la necesidad o no de cámara de compensación es muy subjetiva, aunque intentando ser objetivo, existen algunas ventajas e inconvenientes a destacar.

- Las **ventajas** son a nivel regulatorio, puesto que se puede contabilizar con mayor facilidad el volumen de negociación de los derivados, además se controla de una forma más eficaz la emisión de derivados al descubierto (como sucedió con los Credit Default Swaps). En un momento dado es más fácil aplicar impuestos sobre las transacciones y permitir qué intermediarios pueden acceder al mercado en cuestión.
- Los **inconvenientes** se relacionan con el aumento de las garantías exigidas, que puede acabar con algunos mercados, reduciendo la liquidez. Otro factor es la estandarización de los contratos, que limita el acceso a algunos mercados y la flexibilidad necesaria en cuanto a los tamaños de los contratos. Esto pasa a ser un inconveniente porque da mayor juego a productos en el mercado OTC con una regulación más laxa, como pueden ser los CFDs.

Estas son algunas de las ideas, y como ya se comentó en el **mercado de futuros sobre acciones en España no hay liquidez.** Por tanto, cabe destacar la **importancia de las cámaras de compensación en cuanto a que facilitan el control y la evaluación del volumen negociado** en el mercado de derivados, y que gracias a estas cámaras, es más difícil encontrar en un determinado activo. En cambio restringen el acceso a los mercados por las mayores garantías exigidas.

Por otra parte, cabe recordar la quiebra de algunos emisores de derivados financieros (al descubierto) es decir, sin garantías, y los posteriores rescates multimillonarios, que finalmente han acabado regulándose dichas emisiones pasando por una cámara de compensación y exigiendo ciertas garantías.

En **temas regulatorios** hay un gran debate abierto, pero lo que demuestran las crisis financieras es que los mercados financieros sobrereaccionan, y cuando el volumen de apalancamiento es sustancialmente elevado, existiendo un nivel de garantías muy reducido, pueden sucederse quiebras como las que hemos vivido. Los reguladores deben encontrar el equilibrio entre la actividad privada y la garantía de los ahorros de los ciudadanos, que no es tarea sencilla.

13

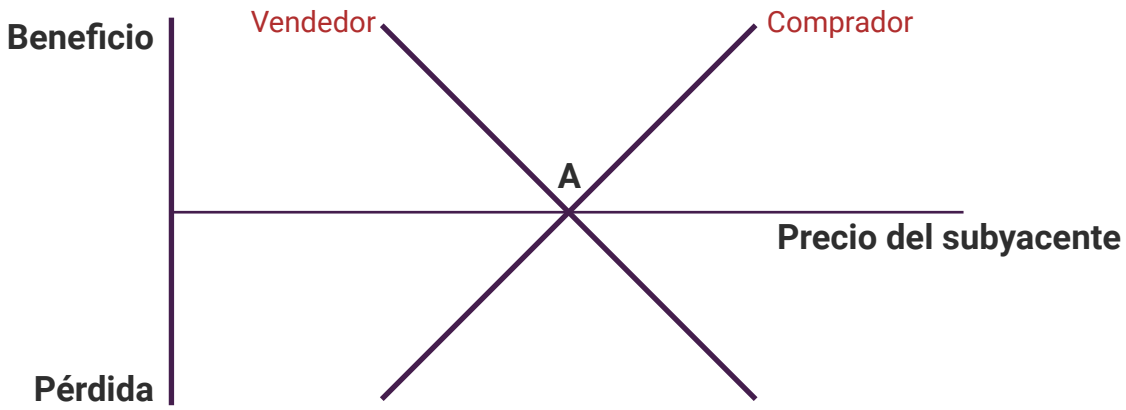
¿Qué diferencias hay entre Futuros y Opciones?

13. ¿QUÉ DIFERENCIAS HAY ENTRE FUTUROS Y OPCIONES?

El mundo de los **derivados financieros** es muy amplio y no solamente existen los **Futuros** en los mercados de derivados, hay una infinidad de productos que podemos utilizar tanto en **mercados OTC** (forwards, CFDs, swaps, etc.) como en **mercados regulados**(opciones, warrants, certificados, etc.), cada uno con sus ventajas y sus desventajas. Hoy vamos a **comparar los futuros con las opciones.**

Los contratos de futuro

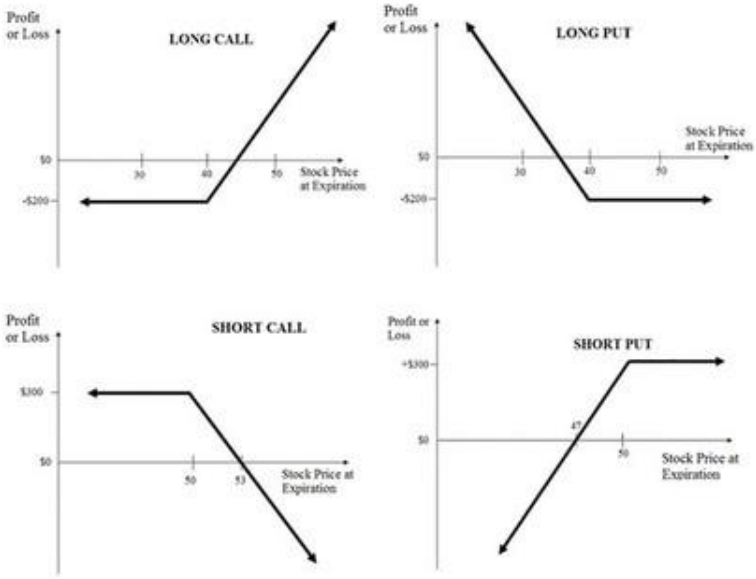
Un **contrato de futuro** es un acuerdo para comprar o vender un subyacente en una fecha estipulada previamente a un precio determinado, también fijado previamente. Los **contratos de futuros** se negocian en **mercados organizados** y los términos del contrato de futuro están **estandarizados** (nominal, multiplicador, vencimiento, etc.), es decir, son siempre los mismos. Para evitar **el riesgo de incumplimiento del contrato** por parte de la contraparte e **intermediar las transacciones** en el mercado de futuros existe una **cámara de compensación**, la cúal es responsable de todas las operaciones que se realizan en el mercado de futuros. Ésta es la que se encarga del **requerimiento de las garantías** a los miembros del mercado (y estos a sus clientes), y de la **liquidación diaria de pérdidas y ganancias**, que es otra de las características de los contratos de futuro. En el caso de que la posición vaya en contra las pérdidas en un contrato de futuros pueden llegar a ser muy grandes, no están limitadas (siempre que estemos especulando con futuros). En los contratos de futuros hay dos posiciones posibles, comprador de un futuro o vendedor de un futuro.



Los contratos de opciones

Una **opción financiera** otorga a su **comprador** el **derecho**, pero no la obligación, de comprar o vender un **activo subyacente** a un **precio estipulado** previamente en una **fecha determinada**. Por el contrario, el **vendedor de una opción** tendrá la obligación de comprar o vender a vencimiento el activo subyacente al precio estipulado previamente a cambio de recibir en el momento de la apertura del contrato una cantidad de dinero. Remarcar que existen **distintas clasificaciones de opciones financieras** (americanas, europeas, asiáticas, etc.), cada una con características propias, y que la definición que acabo de dar hace referencia a las **opciones europeas**. Al igual que los **contratos de futuros**, las opciones financieras las podemos encontrar en mercados organizados, aunque **también existen opciones OTC** (Over The Counter). Existes dos tipos de opciones. Una opción que da el derecho a comprar el activo subyacente a un precio determinado (precio de ejercicio o strike) a fecha de vencimiento, esta opción se denomina **Call**. Y una opción que da derecho a vender el activo subyacente a un precio determinado a fecha de vencimiento, que recibe el nombre de **Put**.

A diferencia del mercado de futuros, en el mercado de opciones **no existe compensación diaria de pérdidas y ganancias**, pero sí que existe **cámara de compensación**, la cuál se encarga de garantizar que el emisor (vendedor de la opción) cumpla con sus obligaciones bajo las condiciones del contrato de la opción y le requerirá unas garantías (a través de un miembro del mercado). El comprador de una opción siempre **limita su pérdida** al precio pagado (prima), el cuál será el beneficio máximo del vendedor de una opción. Otra diferencia con los contratos de futuros es que con las opciones tenemos **cuatro posiciones posibles** para entrar a mercado (ver imagen de abajo), dos alcistas y dos bajistas.



Futuros vs Opciones

En la tabla que se muestra a continuación se encuentran algunas de las principales **diferencias y similitudes entre los contratos de futuros y las opciones,** en verde están marcadas las coincidencias y en rojo los aspectos en los que no coinciden.

	Futuros	Opciones	¿Coinciden?
Pago Inicial	NO	SÍ	
Liquidación diaría	SÍ	NO	
Mercado Organizado	SÍ	SÍ	
Limita Pérdidas	NO	SÍ (comprador)	
Cámara de compensación	SÍ	SÍ	
Requerimiento garantías	Comprador/Vendedor	Sólo Vendedor	
Posiciones Posibles	2	4	
Versatilidad operativa	Baja	Alta	
Complejidad	Baja	Alta	

14

¿Qué puede pasar si cubro mi cartera con futuros?

14. ¿QUÉ PUEDE PASAR SI CUBRO MI CARTERA CON FUTUROS?

Dentro de las posibilidades de **hacer coberturas de nuestra cartera**, podemos utilizar los futuros, que gracias al efecto apalancamiento, con una cantidad de dinero menor a nuestra inversión en acciones nos permite neutralizar la variación de nuestra cartera.

¿Qué puede ocurrir si hago una cobertura de mi cartera de acciones con futuros?

Ante la estrategia de cubrir nuestra cartera de acciones con contratos de futuros durante un periodo de tiempo determinado, se pueden presentar 3 escenarios:

- **Mercado lateral:** En este caso si tenemos una cartera de acciones y desde que realizamos la cobertura si el mercado se mantiene lateral, **no habremos conseguido nada**, excepto el pago de las comisiones generadas por los contratos de futuros, en el momento que deshagamos la posición en futuros, todo sigue igual.
- **Mercado alcista:** Si desde que contratamos los futuros, el mercado sube, nuestra cartera no variará, o lo hará muy poco, de manera que **estaremos dejando de ganar esa subida hasta que cerremos la posición en los contratos de futuros,** para quedar nuevamente expuesto a la variabilidad del mercado. (En este caso por la pérdida generada en los futuros, podremos compensar pérdidas patrimoniales si vendemos las acciones con beneficios: **Compensar pérdidas y ganancias**).
- **Mercado bajista:** Es el caso por el que realizamos la cobertura, si consideramos que el mercado tiene una alta probabilidad de caer, podemos **vender los contratos necesarios de futuros para cubrir o neutralizar nuestra cartera**, de manera que si el mercado cae, nuestra cartera se mantendrá estable (lo que ganamos con los futuros vendidos lo perdemos con los las acciones compradas). Una vez queramos cerrar la posición en los futuros vendidos, volveremos a estar expuestos al riesgo de mercado, pero a un nivel menor (por la caída del mercado) lo que nos beneficia ya que en nuestra cuenta de valores no ha habido una pérdida.

Para que se entienda mejor, es como si hubiésemos vendido toda la cartera (en vez de vender futuros) para luego recomprarla en un nivel inferior (cuando cerramos la posición en futuros) pero con la salvedad que no pagamos las comisiones por la venta y compra de acciones, tan sólo pagamos comisiones (mucho menores) por la venta y compra de los contratos de futuros.

¿Cómo puedo cubrir mi cartera de acciones con futuros?

Existen dos formas para hacerlo, una es **utilizando futuros sobre índices**. De esta forma sólo pagamos comisiones por el número de futuros que contratemos aunque el ajuste no es exacto, pero nos permite mayor flexibilidad para cubrir una cartera con un valor relativamente reducido combinando distintos activos a la vez. Cuanto más tiempo pase, mayor será el desajuste: **¿Cómo hacer una cobertura de mi cartera con futuros sobre índices?**

La otra opción es comprar paquetes de 100 acciones y vender un futuro por cada paquete de 100 acciones, logramos la cobertura perfecta, o neutralizar la cartera. El inconveniente de esta estrategia es la restricción de tener que usar paquetes de 100 acciones y la complicación para combinar varios activos a la vez. Un futuro equivale a 100 acciones.

En conclusión, si la **cobertura se va a realizar de forma temporal,** que es lo normal, podemos aplicar las fórmulas explicadas en el **artículo de la cobertura con futuros sobre índices**, ya que nos permite hacer una cobertura con carteras a partir del valor nominal del Índice, teniendo varias acciones a la vez (sin restricciones de volumen) y pagando menos comisiones al contratar sólo contratos de futuros de un tipo.

15

¿Qué son el Contango y Backwardation?

15. ¿QUÉ SON EL CONTANGO Y BACKWARDATION?

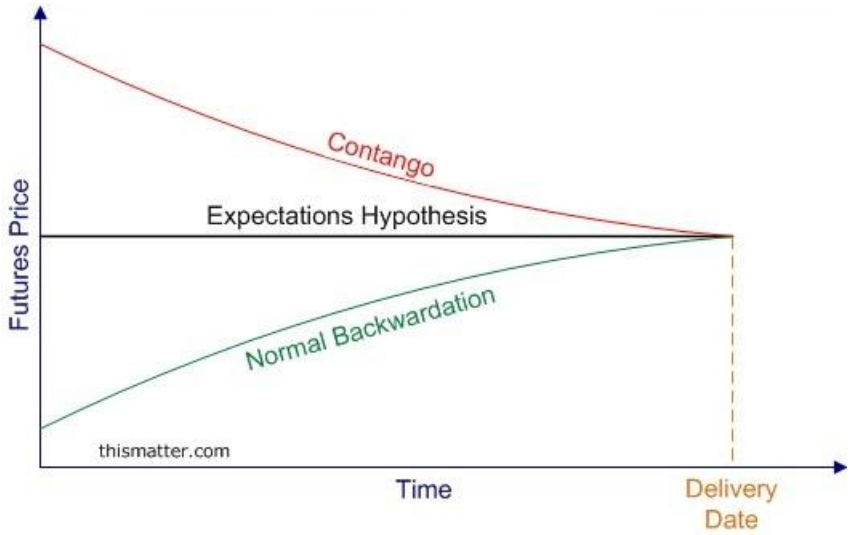
En ciertos subyacentes de **contratos de futuro**, como son las materias primas, se suele hablar mucho de **contango y backwardation**, hoy vamos a explicar qué son y cómo se interpretan estas situaciones. Para ello tendremos que saber que un **contrato de futuro deriva de un subyacente,** con lo que tendremos **dos precios.** El primero es el precio del activo subyacente, que se le denomina **spot o contado**, y el segundo es el precio al que cotiza el **contrato de futuro.**

Contango

Esta situación es la más habitual para cierto tipo de **mercancías**, como las **no perecederas**. Un buen ejemplo de este tipo de mercancías es el **oro**, puesto que el **metal precioso** no se consume y tiene un papel de **activo refugio**, con lo que el factor escasez no es tan importante en el oro como en otras materias primas. En **periodos de recesión** el oro también suele encontrarse en esta situación. Imaginemos que estamos en uno de estos periodos, en teoría de aquí 1 meses, el oro valdrá más debido a varios motivos, el primero de ellos es que al precio del contado se le han de sumar los costes de almacenamiento y además hay que tener en cuenta el tipo de interés (que depende del tiempo), el segundo son las expectativas de los inversores, éstos le otorgarán más valor al oro mañana que hoy, con lo que el **contrato de futuro** sobre el oro con vencimiento a 1 mes estará por encima del oro spot, pero el precio del contrato de futuros a 3 meses aún valdrá más, y así sucesivamente. En resumen, una **situación de contango** sucede cuando el **precio spot hoy** es **inferior** al **precio del contrato de futuro a X vencimiento**, lo que quiere decir que los inversores están dispuestos a pagar más por el activo subyacente en el futuro que hoy.

Backwardation

La **situación de Backwardation** es la contraria a la de contango. Esta situación suele ser más común en el mercado de bonos, debido a que su precio es inverso a su rentabilidad y a que a través del bono el inversor obtiene unos cobros de forma periódica, o en mercados como el del trigo, ya que si un año no sale una buena cosecha puede haber escasez y los consumidores de trigo quieren comprarlo ya y no mañana. Pero también se pueden vivir **situaciones de backwardation** en materias primas no perecederas, de hecho hace poco hemos vivido una situación de backwardation en el **mercado del oro**, esto ha sido debido a la **falta de confianza en el dinero fiduciario** por parte de los inversores, que preferían tener oro físico ya, con lo que el precio del oro hoy "valía" más que el precio del oro mañana. Resumiendo, una **situación de backwardation** se da cuando el **precio de futuro** está **por debajo del precio spot de la mercancía,** lo que quiere decir que los inversores estarán dispuestos a pagar menos en el futuro que hoy por el activo subyacente.



16

¿Sobre qué activos puedo negociar futuros en España? ¿Hay liquidez?

16. ¿SOBRE QUÉ ACTIVOS PUEDO NEGOCIAR FUTUROS EN ESPAÑA? ¿HAY LIQUIDEZ?

La **liquidez** es un aspecto muy importante a la hora de invertir, o sobretodo especular a corto plazo. Por ello, y dado que muchas acciones al final del día no negocian un volumen suficiente. Después de haber visto Cómo hacer una cobertura de mi cartera con futuros entendemos la importancia de saber hacer la cobertura utilizando futuros sobre índices.

Lista de contratos de futuros en MEFF

Como podemos ver en la imagen extraída de la web de Meff, existen contratos de futuros sobre el Índice Ibex 35, (del Ibex y el Mini Ibex), también del **Bono a 10 años** y del Índice Ibex Dividendos. Además también están disponibles **contratos de futuros sobre las acciones del Ibex 35.**

¿Existe liquidez en el mercado de futuros MEFF?

Tras haberme informado sobre la **liquidez del mercado de futuros sobre acciones**, he descubierto que es un **mercado muy limitado** y con muy poco volumen de negociación. Tan sólo existe una liquidez adecuada en los futuros sobre el Ibex 35 y el mini Ibex 35, y sobre éste último que si lo he operado, se pueden ver momentos de bajo volumen con un ensanchamiento de los spreads "preocupante". Aunque pocas son las veces que he encontrado problemas por el spread. Al final la mayoría de los traders se centran en futuros negociados en Eurex, mucho más líquidos como el Dax o el Eurostoxx.

La liquidez en los contratos de futuros sobre acciones es muy reducida, incluso en muchas de las empresas del Ibex, no se negocian todos los días ni un sólo contrato. Como vemos en la tabla, a viernes 30 de mayo sobre las 12:00h que he hecho la captura algunas de las empresas más líquidas en el mercado de acciones han movido 1 solo contrato de futuros, como es el caso de Telefónica.

De todos modos existen **creadores de mercado** que garantizan la contrapartida, la única pega sería el spread que aumentaría debido a la falta de liquidez.

La **conclusión** de este comentario es esclarecer la liquidez del mercado de futuros en España. Que como mercado está bastante seco de liquidez. De todos modos al operar sobre futuros sobre el índice, además de tener mayor liquidez, las variaciones en principio son menores que la mayoría de las acciones de forma individual que lo componen, según los estudios de volatilidad.

17

¿Qué es el Scalping?, trading con futuros

17. ¿QUÉ ES EL SCALPING?, TRADING CON FUTUROS

El scalping es una técnica de trading a corto plazo utilizada por traders con distintos activos financieros. Estas operaciones se caracterizan por el poco margen de beneficio por operación que se obtiene, así como el reducido espacio temporal, que oscila entre unos segundos hasta unas pocas horas.

El scalping como técnica de trading

El aumento de los productos financieros facilita este tipo de operativas, que se puede realizar directamente con acciones o a través de derivados, aprovechando el efecto apalancamiento, como son los **contratos de futuros**. Debido al pequeño margen de beneficio y a la rapidez de las operaciones, requiere un elevado conocimiento para hacer este tipo de trading, teniendo en cuenta multitud de variables.

¿Qué es el scalping?

El scalping es una estrategia de trading que trata de aprovechar en un pequeño espacio de tiempo, la variabilidad del precio de un activo financiero, ya sean acciones, materias primas, divisas, bonos... La diferencia entre realizar scalping con acciones o activos al contado respecto a hacerlo con derivados aprovechando el efecto apalancamiento, estriba en el riesgo, ya que al estar apalancados, multiplicamos nuestra exposición al activo. Además debemos tener en cuenta que para hacer scalping al contado, necesitaremos un volumen de dinero importante, para que el pequeño margen compense los gastos y la horquilla de precios.

Esto significa, que si queremos hacer scalping con derivados, tendremos que tener en cuenta que la variabilidad de nuestra cartera será en función del valor del contrato, no del dinero que tengamos depositado en la cuenta en forma de garantías.

El scalping suele apoyarse en **tres tipos de análisis principalmente**, bien por separado, o una combinación de ambos. Generalmente son

- **Análisis técnico:** Por todos conocidos se basa en analizar el histórico de precios, buscando patrones y repeticiones con la finalidad de anticiparse a los próximos movimientos. Para ello se utilizan técnicas de todo tipo, medias móviles, soportes, resistencias, figuras, retrocesos, indicadores de fuerza...
- **Calendario económico:** Nos centraremos en los datos económicos que salen diariamente. Algunos de los datos aportan volatilidad al mercado, generalmente al mercado de divisas. En función de las expectativas que haya en el mercado y las posibles sorpresas, se podrá aprovechar la volatilidad.
- **Análisis cuantitativo:** Trata de cuantificar todo tipo de variables significativas, llegando incluso a automatizar la operativa. Se utilizan técnicas estadísticas, algoritmos complejos y las relaciones entre variables para determinar cuándo comprar y cuándo vender.

Activos con los que hacer scalping

Uno de los requisitos principales para hacer scalping es la **liquidez**, es decir, que el activo sobre el que vayamos a operar tenga un continuo flujo de operaciones de compraventa que nos permita entrar y salir del mercado de forma rápida y sin asumir grandes costes en términos de horquilla de precios (diferencia entre la orden de compra y de venta).

Los activos más usados para scalping suelen ser las **principales divisas** como el EUR/USD, o el EUR/GBP, GBP/USD... Además existen **índices bursátiles** como el S&P500, o el DAX que son muy negociados por los «scalpers». Otras de las **materias primas** más utilizadas para hacer scalping son el Oro, la Plata y el Petróleo.

¿Qué tener en cuenta para hacer scalping?

Antes de empezar a hacer operaciones de scalping, hay que conocer bien el mercado en el que uno está introduciéndose. Existen multitud de variables que afectan a los mercados, sobretodo a corto plazo. Algunos de los conceptos que hay que tener en cuenta son:

- **Volatilidad**: variabilidad del precio
- **Liquidez**: Volumen de negociación que nos permita entrar y salir sin problemas ni costes adicionales
- **Comisiones**: elegir un broker con comisiones competitivas dado el gran número de operaciones que suelen realizarse
- **Stop Loss**: en estos casos es recomendable seguir una estrategia que limite las pérdidas
- **Estrategia**: es importante tener definida una estrategia, habiéndola testeado previamente para verificar que es rentable. Seguir una estrategia de forma fiel es muy importante, intentando evitar los impulsos emocionales que puedan generarse durante el trading.
- **Emociones**: En estas estrategias a corto plazo, unidas al apalancamiento, podemos ver oscilar nuestra cartera de forma importante, lo que puede hacernos actuar impulsivamente, cometiendo un error tras otro. Es importante definir los niveles de entrada y salida.
- **Conocer el mercado**: Hay que saber, al menos, las principales variables, datos... que pueden afectar a nuestra operativa. Siempre habrá sorpresas, pero hay que estar lo más prevenido posible.
- **Gestión del capital**: Es muy importante evitar el exceso de apalancamiento y calcular la pérdida máxima que podemos asumir por operación (Stop Loss) relacionándola con la volatilidad del activo. Existen indicadores como el ATR que nos permiten ajustar el Stop a la volatilidad del activo. Siempre el Stop tiene que ser proporcional a nuestra cartera. Otro aspecto fundamental es saber qué variación máxima del mercado puede dejarnos sin garantías.

Por ejemplo: con un apalancamiento de 1:100, significa que por cada euro en mi cuenta, puedo operar 100€. Con una cuenta de 100€ puedo operar un contrato de 10.000€, si el subyacente de este contrato (por ejemplo el Ibex 35) sube un 1%, mi cuenta oscilará un 100% (100€) al alza o a la baja, en función si estábamos comprados (posición alcista) o vendidos (posición bajista).

18

¿Qué mercados de futuros existen?

18. ¿QUÉ MERCADOS DE FUTUROS EXISTEN?

MEFF y contratos de futuros que puedo negociar

MEFF Sociedad Rectora de Productos Derivados se encargaba tanto del mercado secundario oficial además de ser la entidad de contrapartida central (CCP) en el mercado de Derivados Financieros (Futuros y opciones). Para cumplir la normativa de EMIR (European Market Infrastructure Regulation) se ha debido separar la actividad de Contrapartida Central de la Sociedad Rectora del mercado de Derivados. La empresa encargada de la Contrapartida Central se denomina ahora BME Clearing.

Meff se encarga de la actividad de mercado. Organiza un mercado oficial y está supervisado por las autoridades económicas españolas: CNMV y Ministerio de Economía. Se puede acceder a la regulación del Mercado.

BME Clearing realiza la actividad de Entidad de Contrapartida Central, jurídicamente es la antigua MEFF.

Compensación y liquidación de futuros en Meff (BME Clearing)

Existe el límite de riesgo, compuesto por tres componentes

- **Límite de riesgo intradía:** Controla el riesgo por incremento de posición y variación de precios desde la última liquidación realizada en el nivel de precios correspondiente al momento de dicho control, se realiza en todas las cuentas con posición abierta durante la sesión.
- **Stress test de límite de riesgo intradía:** Se realiza al final de la sesión, el objetivo es cubrir una variación eventual extrema de los precios en la siguiente sesión (margin call).
- **Margin Call:** El objetivo es reponer a la Cámara en su totalidad de las garantías por posición necesarias y las liquidaciones generadas durante la sesión por las cuentas cuyo resultado neto sea a pagar a la Cámara en situaciones en las que se produzcan movimientos extremos de precios.

¿Qué contratos de futuros puedo negociar en Meff?

Futuros sobre índices

- Ibex 35
- Mini Ibex 35
- Ibex 35 Impacto Dividendo

Futuros sobre el Bono a 10 años

- Bono 10 años

Futuros sobre acciones

- Futuro Acciones Españolas
- Futuro Dividendos Acciones (Iberdrola, Telefónica, BBVA, Banco Santander, Repsol e Inditex)

Los futuros sobre Dividendos de Acciones son contratos de futuros cuyo activo subyacente es la suma de dividendos ordinarios de una compañía en un período determinado. Al menos habrá tres vencimientos anuales en estos contratos de futuros.

Tarifas de comisiones en la negociación de contratos de futuros

A estas tarifas habría que sumarles las correspondientes a las tarifas del broker.

- Futuros sobre Ibex 35. General: 0,65 por cuenta propia: 0,25
- Futuros sobre Mini Ibex. General: 0,225 por cuenta propia: 0,075
- Futuros sobre Ibex 35 Impacto Dividendo. Por contrato: 0,40 Máximo por transacción: 100€
- Futuros sobre acciones. Por contrato: 0,10, máximo por transacción: 200, mínimo por transacción: 1,00
- Futuros sobre dividendos de acciones. De 0,15 a 0,60 (**depende acción**) máximo por transacción 250.

Nyse Euronext y qué contratos de futuros puedo negociar

NYSE Euronext es una plataforma que permite negociar valores y derivados, regulados y transparentes. Ofrece una amplia gama de servicios y productos tales como acciones y derivados. Además Euronext ofrece un servicio de custodia y liquidación. La oferta de NYSE Euronext comprende acciones, ETFs, Warrants, certificados, bonos, derivados, materias primas e índices. Euronext era una bolsa de valores que se formó tras la unión de las bolsas de París, Amsterdam, Bruselas, Lisboa y Oporto y del LIFFE (London International Financial Futures and options Exchange). En 2007 se fusionó con NYSE (New York Stock Exchange) pasando a llamarse Nyse Euronext. En noviembre de 2013 InterContinental Exchange (ICE) adquirió NYSE Euronext dando lugar al principal mercado regulado y sistema de compensación del mundo.

Bolsas que están integradas en NYSE Euronext actualmente

- Bruselas
- París
- Ámsterdam
- Lisboa
- Londres
- Chicago (NYSE Arca)
- Nueva York (NYSE)
- San Francisco (Paciffic Exchange - NYSE Arca)

¿Qué contratos de futuros puedo negociar en el Euronext?

Futuros sobre Divisas

- Euro/Dólar
- Libra/Euro
- Libra/Dólar

Futuros sobre Materias Primas

- Maíz
- Cebada (Malting Barley)
- Leche desnatada
- Aceite de Colza

Futuros sobre índices bursátiles

- AEX (Ámsterdam)
- AMX (Ámsterdam)
- BEL 20 (Bélgica)
- CAC 40, CAC40 Dividend (Francia)
- FTSE Epra/Nareit (Eurozona)
- FTSE Eurofirst (París)
- PSI 20 (Portugal)

Futuros sobre acciones

- Aegon
- Air France
- AIrbus
- Axa
- Danone
- Arcelor Mittal
- L'Oreal
- consulte más: **Contract List**

CME Group y qué contratos de futuros puedo negociar

Los contratos de futuros permiten acceder a un amplio abanico de mercados y activos financieros. Son una buena herramienta para diversificar y/o cubrir nuestra cartera. Al **negociarse electrónicamente y ser productos estandarizados**, es sencillo adquirir contratos de futuros sobre materias primas, divisas, elementos climáticos, acciones, índices...

¿Qué es CME Group?

CME Group es una empresa que reúne a compradores y vendedores en su plataforma de negociación electrónica CME Globex y en los pisos de operaciones de Chicago y Nueva York. **CME Group proporciona herramientas necesarias para operar con futuros y opciones.** CME tiene un servicio de liquidación y compensación que **garantiza la solvencia de cada transacción.**

A través de los contratos de futuros podemos incorporar en nuestra cartera las variaciones que sufre el precio de algunas materias primas como el café, la soja, el oro, el petróleo. También **se puede administrar el riesgo con distintos elementos** tales que climáticos, inmobiliarios, energéticos, tipos de interés, divisas, productos agropecuarios...

Contratos de Futuros que se negocian en CME Group

CME Group es el mercado de futuros y opciones que integra CME, CBOT, NYMEX y COMEX que ofrece una combinación única de índices de referencia globales y una amplia y creciente gama de productos que cubren casi todas las clases de activos. **Para acceder al mercado CME lo haremos a través de un intermediario financiero o broker**, que nos permita acceder a dicho mercado tal y como lo hacen en el mercado de acciones.

Contratos de futuros sobre productos agrícolas

- Maíz
- Soja
- Aceite de Soja
- Harina de Soja
- Arroz
- Aceite de palma
- Avena
- Cacao
- Café
- Algodón
- Azúcar
- Ganado Vivo
- Ganado de engorde
- Leche

Contratos de futuros sobre Energía

- Petróleo crudo (Crude Oil)
- Gas Natural
- Gasolina (Rbob Gasoline)
- Brent Crude Oil
- Productos refinados
- Biofuels (Ethanol, Biodiesel...)
- Carbón
- Electricidad
- Petroquímicos (Ethileno, Metano...)

Contratos de futuros sobre Índices bursátiles

- Mini **S&P 500**, mini Dow, **S&P Mid Cap 400**, mini **Nasdaq-100**,...
- **Nikkei 225** (En Yen y en Dólar), mini CNX nyfty...
- **Sectores** (Consumo discrecional, consumo básico, industrial, materiales, tecnología, utilities, energía, financiero y atención sanitaria)

Contratos de futuros sobre Divisas

- **Principales**: EUR/USD, mini EUR/USD, JPY/USD, AUD/USD...
- **Mercados Emergentes**: Peso mejicano, Real brasileño, Zloty polaco...

Contratos de futuros sobre Tipos de Interés

- **Bonos del Tesoro de Estados Unidos**: 30, 10, 5 y 2 años
- **Fondos federales** a 30 dias
- **Euribor**

Contratos de futuros sobre Metales

- **Metales Preciosos**: Oro, Plata, Platino, Paladio
- **Metales Base**: Cobre, Aluminio...
- **Metales ferrosos**: Acero, hierro,
- **Carbón** para cocinar
- **Uranio**

Contratos de futuros sobre el clima

- **Temperatura:** CAT, Cooling y Heating
- **Huracanes**
- **Heladas**
- **Nevadas**
- **Lluvias**

LME y qué contratos de futuros puedo negociar

El **LME** es el **London Metal Exchange o la Bolsa de Metales de Londres**, es el centro mundial del comercio con **metales industriales.** Más del 80% del negocio no ferroso mundial se efectúa en el LME y los precios que se muestran en las plataformas del **LME** se utilizan como benchmark a nivel mundial, además es el mercado con mayor liquidez y mayor negociación de metales industriales en el mundo.

El **LME** dispone de más de **700 instalaciones** para almacenar sus **metales** repartidas en 14 países, gracias a las cuales puede ejecutar la entrega física de sus metales. Ofrece más de 60 tipos de contratos entre **opciones**, **swaps** y **futuros**.

Plataformas de Negociación del LME

El **LME** dispone de tres plataformas distintas a través de las cuales podremos negociar los contratos de futuros, opciones y swaps que nos ofrece. Para poder negociar metales industriales en el LME se tiene que hacer a través de una de las empresas miembro. Las tres plataformas de negociación que hay en el LME son las siguientes:

- **El Ring**: Es un círculo con asientos que ocupan los brokers en el cuál la negociación se produce "a viva voz". La liquidez se concentra en sesiones de cinco minutos denominadas "Rings". En esta plataforma se puede negociar de 11:40 y a 17:00.
- **El LMEselect**: Es un sistema de negociación electrónica y a través del cual podremos negociar de 01:00 a 19:00.
- **Los Teléfonos Interoficinas**: A través de esta plataforma podremos negociar las 24h del día telefónicamente. Las cotizaciones señaladas de los miembros se distribuyen a través de la red de distribuidores y pueden ser ejecutadas por teléfono.

Precios que se forman en el LME

Los precios que se generan en las plataformas de negociación del LME se utilizan como referencia a nivel mundial y se toman como base para la negociación física de los metales industriales. Podemos encontrar los siguientes:

- **LME Official price**: Se saca del último bid y del último ask cotizado en el segundo Ring. Este precio se utiliza como precio de referencia para la contratación de metales físicos.
- **LME Unofficial price**: Se saca del último bid y del último ask cotizado en el cuarto Ring.
- **LME Closing price**: Este precio es establecido por el Comité de Cotizaciones del LME después de que se cierre la negociación en el Ring. Este precio es utilizado por LHC.Clearing para calcular los márgenes.

Los **riesgos de contrapartida** son anulados gracias a **LCH.Clearnet**, que se encarga de compensar todos los contratos que se negocian en el **LME** y así proporcionar garantías a ambas partes de la negociación en caso de insolvencia.

Contratos de futuros sobre metales industriales que se negocian en el LME

Metales No Ferrosos

- **Aluminio**
- **Aleación de Aluminio**
- **Cobre**
- **Plomo**
- **Níquel**
- **Aleación de Aluminio especial norteamericana**
- **Zinc**

Metales Menores

- **Cobalto**
- **Molibdeno**

Rankia

Tel: 963 386 976
www.rankia.com