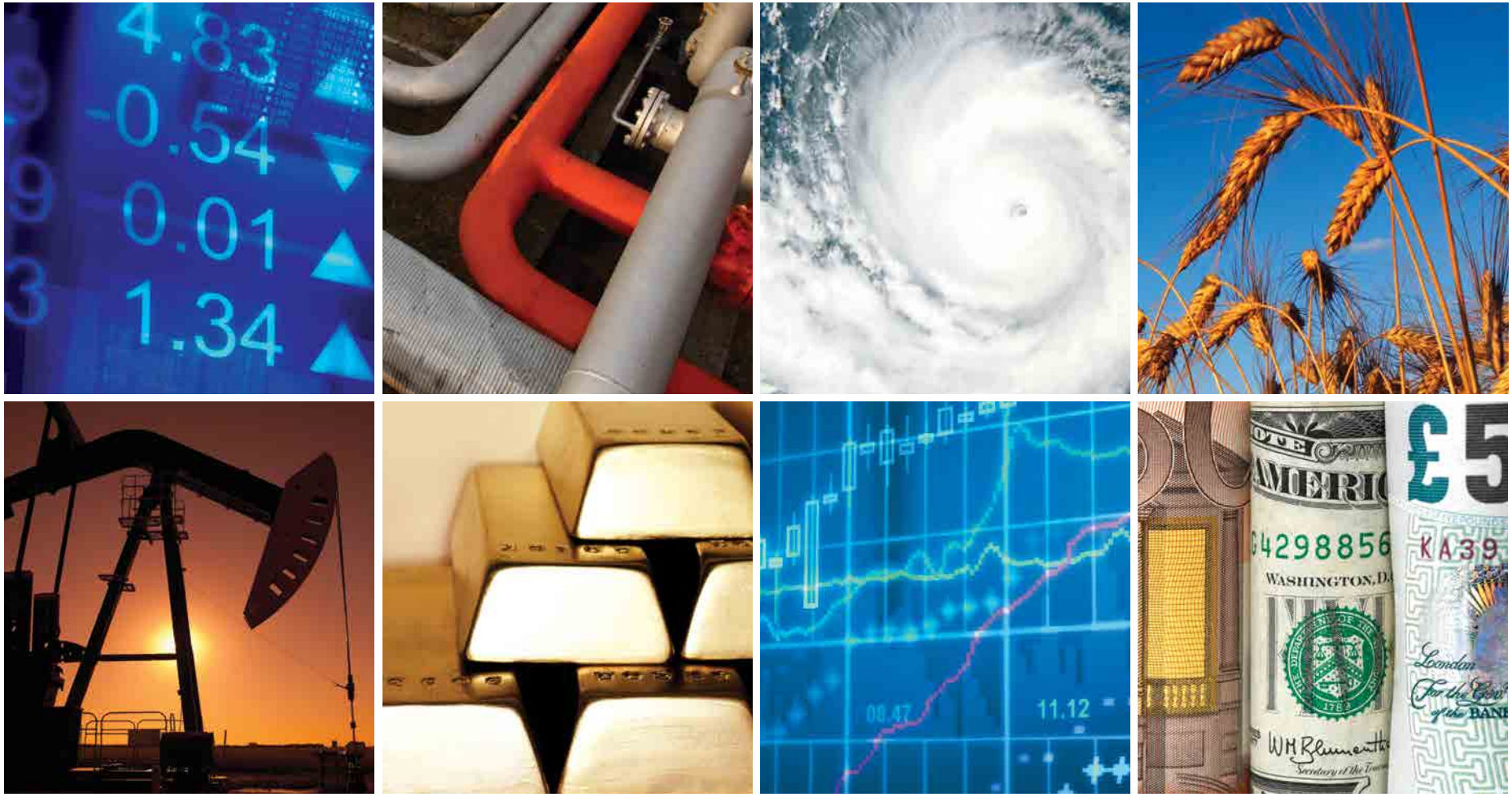
Guía de Futuros para los Operadores

Liderazgo de Pensamiento con una Perspectiva Global



Cómo avanza el mundo

CME Group

ÍNDICE

SECCIÓN 1
¿Qué son los futuros? *4*

SECCIÓN 2
¿Quiénes operan futuros? *6*

SECCIÓN 3
¿Por qué operar futuros? *9*

SECCIÓN 4
¿Cómo funciona una operación? *13*

SECCIÓN 5
¿Qué debo hacer para empezar? *24*

SECCIÓN 6
Cuestionario sobre futuros *30*

INTRODUCCIÓN

Guía sobre futuros para operadores

CME Group ofrece la más amplia gama de productos negociables disponible en todo el mundo — todo en una sola plataforma: tasas de interés, índices bursátiles, divisas, agricultura, energía, metales (industriales y preciosos) y productos de inversión alternativos, como cambio climático y finca raíz. En más de 150 países, nuestra bolsa centralizada ofrece precios transparentes e igualdad de acceso virtualmente las 24 horas del día. Con el respaldo de CME Clearing, la cámara de compensación de derivados líder en el mundo, la integridad financiera de nuestro mercado es insuperable.

➔ ***Esta es su guía introductoria a las operaciones con futuros. Si usted es un operador interesado en expandir sus actividades fuera de títulos de valor o divisas en efectivo para incluir futuros, esta guía le proporcionará un excelente punto de partida. Si ya conoce algo sobre el mercado de futuros, puede ir a cualquier capítulo para repasarlo o al final del cuaderno para probar lo que sabe respondiendo las preguntas en nuestro cuestionario sofre futuros.***

SECCIÓN 1

¿Qué son los futuros?

En los Estados Unidos, las operaciones con futuros comenzaron a mediados del siglo XIX con el establecimiento de los mercados centrales de granos donde los agricultores podían vender sus productos bien para su entrega inmediata, también llamado mercado al contado, o para su entrega futura. Estos contratos forward eran contratos privados entre compradores y vendedores, y se convirtieron en los precursores de los contratos de futuros actuales negociados en los mercados bursátiles.

Tanto los contratos a plazo (forwards) como los contratos de futuros son acuerdos legales para comprar o vender un activo en una fecha específica o durante un mes específico. Mientras que los contratos forward se negocian directamente entre un comprador y un vendedor, y los términos del acuerdo pueden variar de un contrato a otro, un contrato de futuros es facilitado a través de un mercado de futuros y es estandarizado conforme a la calidad, la cantidad, hora y sitio de entrega. La única variable remanente es el precio, el cual se descubrirá a través de un proceso similar a una subasta que ocurre en el piso de la bolsa o a través de CME Globex, la plataforma electrónica del CME Group.

Aunque las operaciones comenzaron con la comercialización de materias primas agricolas tradicionales, como cereales y ganado, los futuros negociados en los mercados bursátiles se han ampliado para incluir metales, energía, divisas, índices bursátiles y tasas de interés, todos los cuales también se operan electrónicamente.

DEFINICIÓN

FUTUROS
Contratos estandarizados para la compra y venta de instrumentos financieros o materias primas físicas para su entrega a término en un mercado de futuros de productos regulado.

CONTRATO FORWARD
Un acuerdo privado en el mercado al contado entre un comprador y un vendedor para la entrega a término de una materia prima, a un precio previamente acordado. En contraste con los contratos de futuros, los contratos forward no están estandarizados y no son transferibles.

MERCADO AL CONTADO
Un mercado donde tienen lugar transacciones monetarias por la materia prima física o real.

CME GLOBEX
El primer sistema global de operaciones electrónicas para futuros y opciones ha evolucionado hasta convertirse en el primer mercado mundial de instrumentos derivados. Con sus continuas mejoras, la plataforma ha hecho posible que el CME Group, ya conocido por su innovación, se transforme en una bolsa global financiera de derivados líder y de tecnología de punta.

SECCIÓN 2

¿Quiénes operan futuros?

Tradicionalmente, los operadores se dividen en dos categorías principales: coberturistas (hedger) y especuladores. Los coberturistas utilizan el mercado de futuros para administrar el riesgo de precios. Los especuladores, por otro lado, aceptan ese riesgo con la intención de beneficiarse de los movimientos favorables en los precios. Mientras los futuros ayudan a los operadores de cobertura a administrar su exposición al riesgo de precios, el mercado no sería posible sin la participación de los especuladores. Estos proporcionan el grueso de la liquidez del mercado, lo que permite a los operadores de cobertura entrar y salir del mercado en una forma eficiente. Los especuladores pueden ser operadores profesionales con dedicación completa o individuos que negocian ocasionalmente. Algunos mantienen posiciones durante meses, mientras que otros rara vez mantienen una posición por más de unos segundos. Independientemente de su método, cada participante en el mercado juega un papel importante en hacer que el mercado de futuros sea un lugar eficiente para realizarnegocios. En las siguientes páginas encontrará perfiles breves de los tipos más comunes de participantes en el mercado.

"Cuando empezamos hace 21 años, las operaciones eran autocontenidas. A lo largo de los últimos 15 años, se ha ampliado tanto con las transacciones electrónicas que la gente tiene ahora acceso a estos mercados desde cualquier lugar del mundo. Ha sido interesante ver cómo los mercados han crecido y madurado debido a ello."

— Jim Iuroio CORREDOR DE BOLSA

¿Qué tipos de operadores hay?

Coberturistas (hedger)

Los coberturistas toman una posición en la materia prima subyacente. Utilizan los futuros para reducir o limitar el riesgo asociado con un movimiento adverso en los precios. Los productores, como los agricultores, venden con frecuencia futuros sobre las cosechas que cultivan para cubrirse frente al riesgo de una caída en los precios de las materias primas. Esto permite a los productores planificar con más facilidad a largo plazo. Igualmente, los consumidores, como las plantas de procesamiento de alimentos, con frecuencia compran futuros para asegurar los precios de sus insumos. Esto les permite basar la planificación de su negocio en un costo fijo de los ingredientes básicos, como maíz y trigo. Otros ejemplos incluyen: las aerolíneas asegurando el costo del combustible o los fabricantes de joyas asegurando el costo del oro y la plata. Esto facilita la administración del riesgo de los precios por estas compañías y estabiliza el costo que se pasa al usuario final.

Operadores individuales

Muchos especuladores son individuos que operan sus propios fondos. Tradicionalmente, los operadores individuales han sido individuos que deseaban expresar su opinión sobre, o ganar una ventaja financiera de, la dirección de un mercado particular. Las transacciones electrónicas han ayudado a nivelar el campo de juego para el operador individual al mejorar el acceso a la información de precios y operaciones. La velocidad y facilidad con que se ejecuta una negociación, combinados con la aplicación de la administracion moderna de riesgos, confieren al operador individual acceso a mercados y estrategias que no hace mucho estaban reservadas solo a las instituciones.

Administradores de carteras

Un administrador de carteras o de inversiones es responsable de invertir o de proteger los activos de un fondo de inversión, un fondo comun de inversión o un fondo cerrado (de capital fijo). El administrador de carteras implementa la estrategia de inversión del fondo y administra las negociaciones diarias. Los mercados de futuros con frecuencia se utilizan para aumentar o disminuir la exposición general al mercado de una cartera, sin alterar el delicado equilibrio de inversiones que pueden haber requerido un gran esfuerzo en lograrse.

Firmas de operaciones propietarias

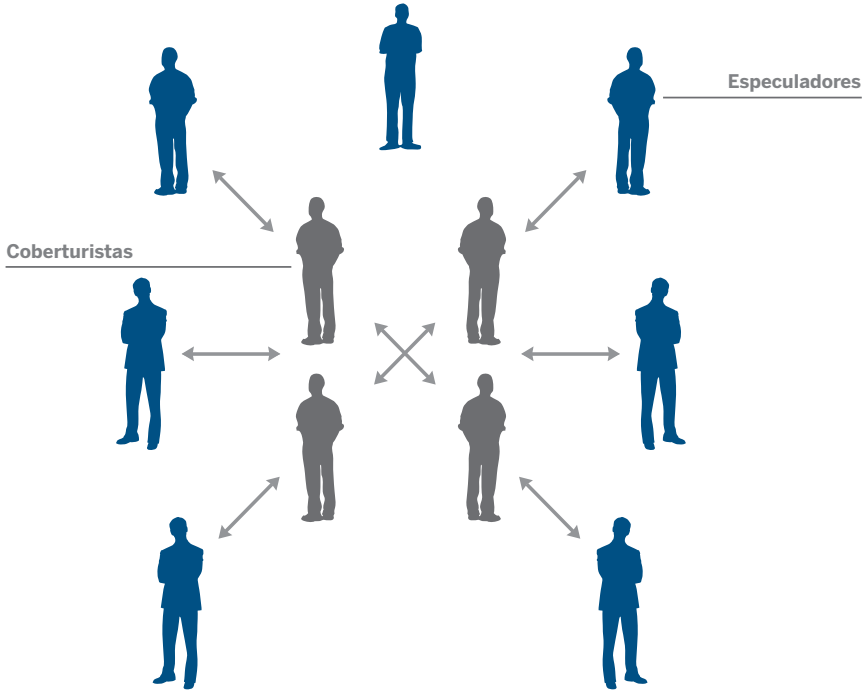
Las firmas de operaciones propietarias, conocidas también como firmas prop, obtienen sus beneficios directamente de la actividad de sus operadores en el mercado. Estas empresas proporcionan a sus operadores la capacitación y el capital necesarios para ejecutar un gran número de transacciones diarias. Usando los recursos de capital de la firma, los operadores ganan acceso a un mayor apalancamiento del que dispondrían si negociaran con el capital de su propia cuenta. También ganan acceso al tipo de investigación y estrategias desarrollados por instituciones más grandes.

Hedge Funds

Un hedge fund es una cartera de inversiones administrada que emplea estrategias de inversión avanzadas para maximizar la rentabilidad, ya sea en sentido absoluto o relativo a un índice de referencia especificado del mercado. El nombre hedge fund tiene raíces históricas, ya que los primeros fondos de este tipo trataron de protegerse contra el riesgo de un mercado bajista con la introducción de las ventas en corto. Hoy día, los hedge funds utilizan cientos de estrategias diferentes en un esfuerzo de maximizar la rentabilidad. Gracias a la diversidad de sus instrumentos y a su alta liquidez, el mercado de futuros ofrece a los fondos de coberturahedge funds la posibilidad de ejecutar grandes transacciones y de aumentar o disminuir la exposición de su cartera al mercado.

Creadores de mercados

Los creadores de mercados son empresas de operaciones que han acordado contractualmente a proporcionar liquidez a los mercados, continuamente ofreciendo cotizaciones de compra y venta, usualmente en intercambio por reducciones en tarifas de operaciones. Cada vez se convierten más importantes los creadores de mercados electrónicos quienes como grupo ofrecen gran parte de la liquidez de los mercados lo que permite que grandes operaciones ocurran sin tener un efecto sustancial sobre el cambio de precio. Los creadores de mercado a menudo obtienen ganancias al capturar el diferencial, la pequeña diferencia entre los precios de compra y venta sobre un gran numero de transacciones, o también al operar en mercados relacionados de futuros sobre los cuales ellos perciben precios que ofrecen oportunidades.



DEFINICIÓN

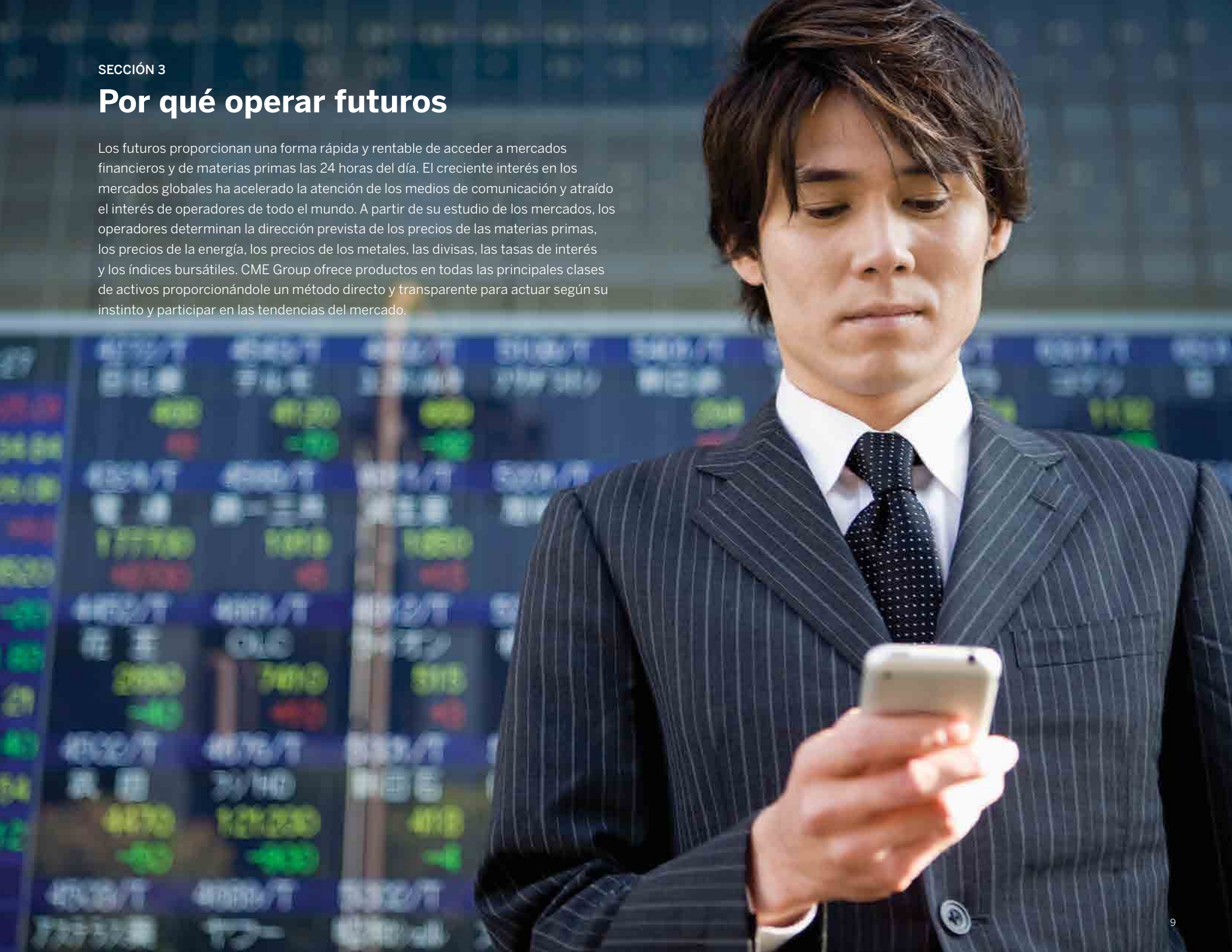
LÍQUIDO

Una característica de un mercado de valores o materias primas con suficiente volumen e interés abierto (posiciones) para permitir entrar y salir a un precio justo y rentable. Los participantes en el mercado se inclinan a buscar inversiones líquidas para que su actividad de operaciones no afecte el precio del mercado.

SECCIÓN 3

Por qué operar futuros

Los futuros proporcionan una forma rápida y rentable de acceder a mercados financieros y de materias primas las 24 horas del día. El creciente interés en los mercados globales ha acelerado la atención de los medios de comunicación y atraído el interés de operadores de todo el mundo. A partir de su estudio de los mercados, los operadores determinan la dirección prevista de los precios de las materias primas, los precios de la energía, los precios de los metales, las divisas, las tasas de interés y los índices bursátiles. CME Group ofrece productos en todas las principales clases de activos proporcionándole un método directo y transparente para actuar según su instinto y participar en las tendencias del mercado.



El apalancamiento de los contratos de futuros se crea a través del uso de los bonos de garantia, también referido comúnmente como margen . Esta es una cantidad de dinero depositada por el comprador y el vendedor de un contrato de futuros y por el vendedor de un contrato de opciones para garantizar su cumplimiento de los términos del contrato. El performbono de garantia puede representar solo una fracción del valor total del contrato, con frecuencia del 3 al 12%, lo que convierte a los futuros en un vehículo de negociación con un alto grado de apalancamiento. Por lo tanto, los contratos de futuros representan contratos por un valor elevado que pueden controlarse con una cantidad relativamente pequeña de capital. Esto proporciona al operador una mayor flexibilidad y rendimiento del capital.

¿Qué significa “apalancado”?

Los contratos de futuros del índice de bolsa E-mini S&P 500 podrían tener un valor de $67,500, pero usted podría comprar o vender este contrato entregando un bono de garantia de unos $6,000, que representa solo el 9% del valor del contrato.

Es probable que la posibilidad de apalancamiento le recuerde a la compra de acciones por medio de margen. Sin embargo, en los mercados de valores, comprar por medio de margen significa que usted toma dinero prestado para realizar la compra. En los mercados de futuros, su bono de garantia no es un pago parcial por el producto. Es dinero de buena fe que se entrega como garantía de que puede cumplir las obligaciones diarias que conllevan dicha posición. Tanto los compradores como los vendedores emiten bonos de garantia. Las posiciones se valoran a precios de mercado dos veces al día, de forma que las ganancias son acreditadas y las perdidas son debitadas de su cuenta.

DEFINICIÓN

BONO DE GARANTIA
La cantidad mínima de fondos que un cliente debe remitir en concepto de depósito a su corredor de bolsa (broker), un corredor de bolsa a un miembro compensador o un miembro compensador a la cámara de compensación.

Maximizando la eficiencia del capital

El apalancamiento disponible en las operacionesde futuros le permite utilizar su capital más eficientemente. Por ejemplo, si dispone de $200,000 y quiere especular en la dirección del S&P 500, para los fines de esta ilustración, tiene tres opciones:

- **Comprar $200,000 en acciones con el capital disponible.** Esto puede hacerse comprando un fondo negociable en bolsa (Exchange-Traded Fund, ETF), que para este ejemplo sería SPY. SPY busca replicar, neto de gastos, el Índice S&P 500. Está regulado y se negocia como acciones (valores) en la bolsa. Su exposición equivaldría a participaciones de SPY por un valor de $200,000.

- **Comprar los mismos valores (ETF-SPY) por medio de margen, aprovechando el apalancamiento 2:1 en las acciones.** Esto le permite controlar la misma cartera de valores (ETF-SPY) utilizando $100,000 de capital disponible.

- **Comprar futuros por medio demargen, aprovechando el apalancamiento de 10:1 disponible con los contratos E-mini S&P 500.** Esto le permite controlar la misma cartera de valores apalancando $20,000 de capital disponible. Los tres contratos E-mini S&P 500 representan aproximadamente los mismos $200,000 de exposición de los valores del índice S&P 500.

En cada caso, tiene exposición al mismo tipo de riesgos y oportunidades del mercado, pero en el ejemplo final, consigue la misma cantidad de exposición al mercado inmovilizando una cantidad mucho mas pequeña de su capital disponible. Tenga en cuenta que las cifras anteriores representan cantidades de márgenes y bonos de garantiaque están sujetas a cambio.

Regulación

Los mercados de futuros están regulados por la Commodity Futures Trading Commission (CFTC) de EE.UU., , una agencia gubernamental independiente creada en 1974 para fomentar mercados de futuros y opciones abiertos, competitivos y financieramente sólidos, y para proteger a los usuarios de los mercados y al público de fraudes, manipulaciones o prácticas abusivas.

¿Qué diferencia los mercados de futuros de CME Group?

Diversificación de las carteras

Los productos de futuros de CME Group le permiten diversificar más fácilmente su cartera. CME Group ofrece productos de futuros de todas las clases de activos más importantes, incluido divisas extranjeras, como el euro europeo, la libra británica y el yen japonés, productos de índices bursátiles, como S&P 500, NASDAQ-100 y Dow Jones Industrial Average, productos de tasas de interés y del tesoro, materias primas incluyendo cereales y oleaginosas, energía como crudo, gas natural, gasolina y etanol, metales incluyendo oro y plata, y clima y finca raíz.

Cuando los mercados de títulos de valores y bonos son volátiles, los profesionales pueden tender a proteger sus carteras de acciones y bonos usando futuros sobre tasas de interés y sobre índices de acciones. Además, pueden diversificar sus activos a través de futuros de materias primas y divisas debido a su baja correlación con las inversiones en acciones y bonos.

Liquidez

The established futures markets offered by CME Group are highly liquid. By providing electronic access to a broad spectrum of products on a single platform, our markets attract a wide range of participants who transact millions of contracts on a daily basis. This volume makes it easier for traders to execute orders of any size quickly and efficiently, without effecting a substantial change in price.

Transparencia

CME Group provides a centralized marketplace where all prices are known to everyone. Trading is open, fair and anonymous. Comprehensive price and transaction data is distributed in real time, providing a clear or transparent view of the market to all participants.

Acceso electrónico las 24 horas

CME Group provides customers around the world with the ability to navigate economic uncertainty, manage risk and leverage financial opportunity virtually 24 hours a day. Available from Sunday evening through late Friday afternoon, the CME Globex electronic trading platform connects customers in more than 150 countries who can react to change as it happens.

Cuentas segregadas

Los fondos utilizados para las operacionesde futuros se conservan en una cuenta segregada. Esto significa que su dinero no se mezcla con el dinero de otros clientes o con el de la empresa. Se conserva independientemente. Por lo tanto, si su corredor de bolsa (broker) tuviera algún tipo de dificultad financiera, su cuenta personal no se vería afectada. Este no es el caso en el mercado secundario (over the counter, OTC), donde los fondos a menudo se combinan.

DEFINICIÓN

VOLATILIDAD
Una medida del cambio en el precio a lo largo de un período de tiempo dado.

Salvaguardas financieros

CME Clearing, que es propiedad de CME Group, proporciona integridad financiera líder en la industria el cual es el modelo para conseguir que los mercados sean más eficientes. CME Clearing es responsable de liquidar cuentas de operaciones, compensar operaciones , y de recoger y mantener fondos de bonos de garantia, regulando la entrega, facilitando el proceso de ejercicio de opciones y notificando los datos de las operaciones.

La presencia de una contraparte central como CME Clearing es una ventaja importante comparado con los mercados extrabursatiles como el mercado Forex de divisas en efectivo o al contado (spot). Las transacciones en mercados extrabursatiles (OTC) se realizan entre dos partes privadas sin ninguna contraparte compensadora central que otorgue crédito o garantice el cumplimiento del acuerdo (como se muestra en el modelo bilateral a la derecha). Esto deja a los participantes expuestos al posible incumplimiento de la otra parte, lo que se traduce en mayores requisitos de capital, ineficiencias en créditos y un riesgo general crediticio mayor.

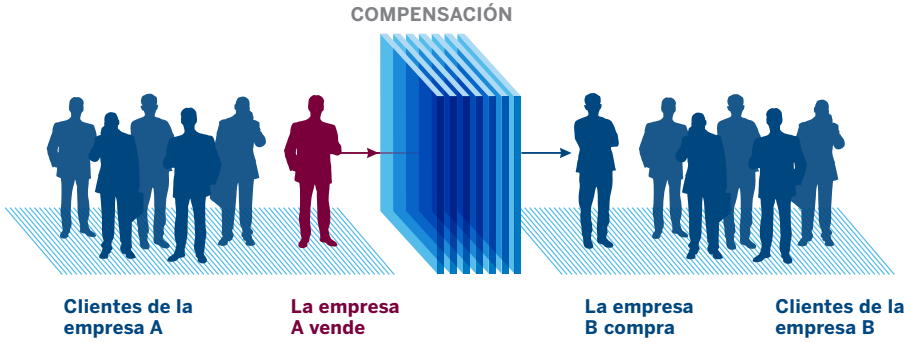
DEFINICIÓN

CME CLEARING
La división de CME Group que confirma, compensa y liquida todas las operaciones de CME Group. CME Clearing también recoge y mantiene fondos de bonos de garantia, regula la entrega, facilita el proceso de ejercicio de opciones y notifica los datos de las operaciones.

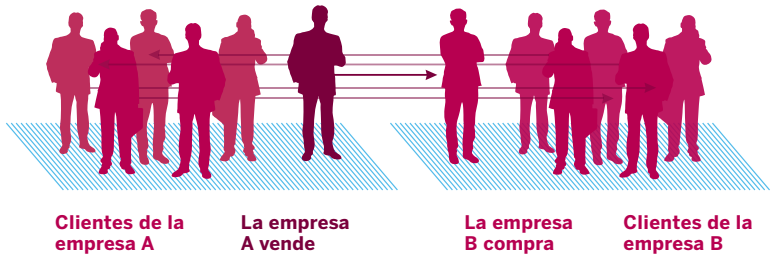
EXTRABURSATIL (OVER-THE-COUNTER, OTC)
Un mercado en el que las contrapartes compran y venden contratos adaptados al cliente, que no son negociables en bolsa..

Al servir como contraparte para cada transacción, CME Clearing se convierte en el comprador para cada vendedor y en el vendedor para cada comprador, lo que reduce notablemente el riesgo en el rendimiento financiero de la posición de cada participante en los productos del CME Group. Además, al valorar las posiciones a precios de mercado dos veces al día, CME Clearing contribuye a eliminar la acumulación de pérdidas o deuda. Esto ayuda a los clientes individuales a administrar su riesgo y también ayuda a contener el riesgo del mercado completo.

MODELO DE COMPENSACIÓN DE CONTRAPARTE CENTRAL



MODELO BILATERAL



SECCIÓN 4

¿Cómo funciona una operación?

Antes de pasar a analizar ejemplos concretos, hay algunos términos y conceptos clave que necesita entender.

Tamaño del contrato

Por definición, cada contrato de futuros tiene un tamaño estandarizado que no cambia. Por ejemplo, un contrato de maíz representa 5,000 bushels de un tipo y calidad de grano muy específicos. Si esta negociando futuros de libras británicas, el tamaño del contrato es siempre 62,500 libras británicas. El tamaño del contrato de futuros E-mini S&P 500 es siempre 50 veces el precio del índice S&P 500 en USD. Las especificaciones de todos los productos negociados a través de CME Group pueden encontrarse en cmegroup.com.

Valor del contrato

El valor del contrato, conocido también como valor nocional de un contrato, se calcula multiplicando el tamaño del contrato por el precio actual. Por ejemplo, el contrato E-mini S&P 500 es $50 multiplicado por el precio del índice en USD. Si el índice se negocia a $1,425 USD, el valor de un contrato E-mini sería $71,250 USD.

Tamaño del tick

El cambio de precio mínimo en un contrato de futuros u opciones se mide en ticks. Un tick es la cantidad más pequeña de fluctuación que puede darse en el precio de un contrato particular. El tamaño del tick varía de un contrato a otro. Un tick en un contrato E-mini S&P 500 es equivalente a un cuarto de punto del índice. Ya que un punto del índice esta valorizado en $50 en el contrato E-mini, un tick seria equivalente a $12.50.

Límites de Precio

Algunos mercados de futuros imponen límites a las fluctuaciones diarias de los precios. Un límite de precio es la cantidad máxima que puede fluctuar el precio de un contrato en un día en función del precio de liquidación del día anterior. Estos límites los establece la Bolsa y ayudan a regular las oscilaciones dramáticas en los precios. Cuando un contrato de futuros cierra a su precio límite de compra o venta, el límite puede expandirse para facilitar transacciones al siguiente día de operaciones. Esto puede ayudar a que los precios regresen a un nivel que refleje el ambiente del mercado actual.

Valoración a precios de mercado

Los contratos de futuros siguen una práctica conocida como valoración a precios de mercado. Al final de cada día de operaciones, la Bolsa establece un precio de liquidación basándose en la banda de fluctuaciones de precios al cierre de ese día para cada contrato. Las ganancias y pérdidas de ese día se abonan o se deducen de cada cuenta de operaciones y estas se revisan para garantizar que cada cuenta de operaciones mantenga el margen adecuado para todas las posiciones abiertas. Tal como se describe en la sección "¿Por qué operarfuturos?" en la página 9, su posición en el mercado está protegida por un bono de garantia. Un bono de garantia es una cantidad de dinero que debe entregarse en concepto de depósito a su corredor (broker) para abrir o mantener una posición en una cuenta de futuros. Este dinero de buena fe ayuda a garantizar que todos los participantes en el mercado son capaces de cumplir sus obligaciones. Ayuda a mantener la confianza en la integridad financiera de la Bolsa como entidad. La práctica de valorar las cuentas a precios de mercado ayuda a garantizar que su cuenta mantiene suficiente capital para cumplir los requisitos de margen a diario.

Llamada de Margen

Si añade a una posición o sufre una pérdida y su cuenta deja de cumplir los requisitos de cumplimiento, recibirá una llamada de margen de garantía (margin call) o un bono de garantiade su corredor. La llamada de margen exigirá que agregue dinero a la cuenta o que reduzca sus posiciones hasta que se satisfagan los requisitos mínimos de los bonos de garantia. Las agencias de corretaje pueden suspender los privilegios de operación o cerrar cuentas que no sean capaces de satisfacer los requisitos mínimos de sus bonos de garantia.

La valoración a precios de mercado es una medida de seguridad importante que ofrece protección adicional para usted y su casa de corretaje. Combinado con otros salvaguardas financieros, la valorización a predios de mercado es un beneficio principal de realizar negocios en una bolsa regulada.

Ejemplos del mundo real

Ejemplo 1: Operadores comerciales

A continuación se describen algunos casos hipotéticos de cómo participantes en mercados institucionales usanfuturos para cubrir su riesgo de mercado.

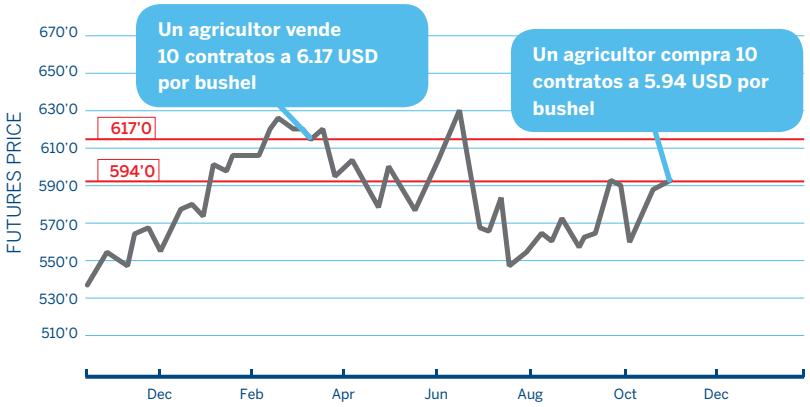
Cobertura de los precios del maíz

Los agricultores que cultivan maíz, como otros productores, están expuestos al riesgo de la variación en los precios. Si una cosecha es buena y la demanda es baja, habrá maíz en abundancia y los precios bajarán. Si una cosecha es mala y la demanda es alta, los precios podrían subir. Para protegerse frente a los precios a la baja, los productos de maíz podrían recurrir a los mercados de futuros. En efecto, los productores usan contratos de futuros para proteger el precio de venta de sus cultivos. Los productores puede que protejan solo parte o la totalidad de su cultivo, dependiendo de las perspectivas de su mercado. Los productores en efecto poseen la materia prima real o al contado Así que para limitar sus riesgos, tratan de adoptar una posición igual pero opuesta corta en el mercado de futuros.

Mediante la venta de futuros, los productores pueden transferir parte de su riesgo a otros participantes en el mercado.
El precio del contrato de futuros de maíz de diciembre refleja el precio previsto del maíz en la cosecha, así como el riesgo asociado con la volatilidad de la materia prima subyacente. A medida que se acerca la fecha de la cosecha, si el precio de los futuros del maíz sube, cabe esperar que los precios del maíz también aumenten. De forma parecida, si el precio de los futuros de maíz baja, cabe esperar que los precios al contado bajen.

Entonces, ¿cómo ayuda esto al agricultor?
El agricultor vende futuros de maíz para limitar el riesgo de poseer o estar largo la materia prima al contado. Si el precio del maíz baja, el agricultor podrá recomprar los futuros a un precio inferior. Este beneficio compensará algunas de las pérdidas que incurrirá el agricultor cuando venda el maíz en la cosecha. Dicho riesgo se transfiere a la persona que compra los futuros.

Supongamos que es el 1 de marzo. Un agricultor, que prevé una cosecha de 100,000 bushels en noviembre, decide asegurar el 50% de ésta o, lo que es equivalente, 50,000 bushels. Al asegurar solo el 50% de su cosecha, el agricultor está limitando, no eliminando, su exposición a los movimientos de los precios.



Consulte cmegroup.com para las especificaciones actuales de los contratos e información de precios.

Un contrato de futuros individual de maíz representa 5,000 bushels (127 toneladas métricas). Así que el agricultor tendrá que vender 10 contratos para asegurar los 50,000 bushels. El 1 de marzo los futuros de maíz se cotizaron en $6.17 por bushel. Del 1 de marzo hasta la cosecha el 1 de noviembre el precio de maíz cayo $.23 por bushel. El agricultor ahora puede comprar 10 contratos a $5.94 por bushel para compensar los 10 contratos que había vendido en $6.17 por bushel. Los 10 futuros generaron $11,500 ademas de los $5.94 que el agricultor recibirá en el mercado al contado.

¿Quién habría querido comprar estos contratos?

Este ejemplo comenzó con el agricultor vendiendo 10 contratos de futuros de maíz en marzo, mucho antes de la cosecha. Cualquier número de participantes en el mercado habrían estado dispuestos a figurar en el otro lado de la transacción. Estos incluyen compañías de procesamiento de alimentos que intentan asegurar sus costos de entrada, administradores de fondos de materias primas atentos a la relación de precios entre varios productos de cereales, compañías de energía que buscan asegurar un amplio abastecimiento de maíz para la producción de etanol y especuladores que desean expresar y beneficiarse de su opinión sobre la dirección del mercado. Cada uno de estos grupos proporciona diferentes ideas sobre lo que sucede en la industria y juegan un papel importante en el descubrimiento de un precio justo

Si el agricultor hubiera asegurado el 100% de llos cultivos, habría compensado totalmente la caida de los precios. Sin embargo, habría perdido también la oportunidad de beneficiarse de una posible subida de los precios del maíz.

Efectivo	Valor inicial de los cultivos	Efectivo recibido 11/01	Pérdida
100,000 bushels	$617,000 USD a $6.17 USD/Bushel	$594,000 USD a 5.94 USD/Bushel	– 23,000 USD

Posición defuturos	Valor inicial de los futuros	Precio actual de los futuros	Ganancia
50,000 bushels	$594,000 USD a $5.94 USD/Bushel	$297,000 USD a $5.94 USD/Bushel	$11.500 USD

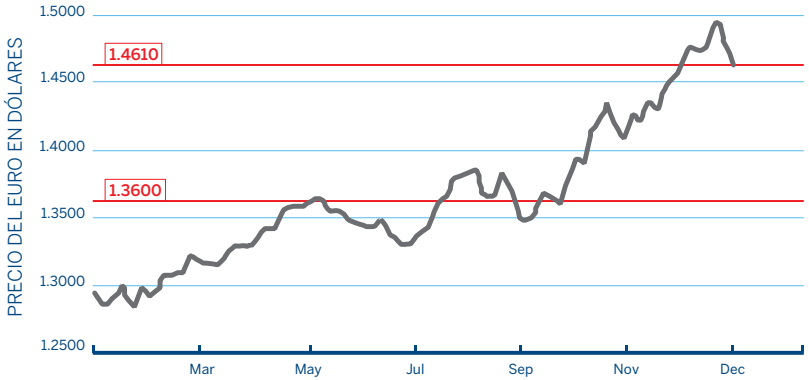
DEFINICIÓN

PRECIO LÍMITE
La fluctuación máxima diaria del precio en un contrato de futuros durante una sesión individual, según lo determinado por la Bolsa.

CORTO (SHORT)
La persona que vende inicialmente un contrato de futuros o de opciones. Lo contrario de una posición larga.

Cobertura del riesgo cambiario

Las empresas comerciales grandes emplean regularmente futuros para administrar el riesgo, reducir los costos y apalancar el capital circulante. Supongamos que el 1 de septiembre, una compañía estadounidense acordó comprar maquinaria pesada de un fabricante alemán. Según los términos del acuerdo, debía realizarse el pago de €1 millón (euros) en el momento de la entrega, el 1 de diciembre. Entre el 1 de septiembre y el 1 de diciembre, el precio del euro en relación con el dolar estadounidense fluctuará. ¿Qué sucedería si el valor del euro subiera? ¿Cómo se vería afectado el costo de la maquinaria? Lo que es más importante, ¿cómo se vería afectada la rentabilidad general de la negociación? Como puede verse en el ejemplo a continuación, el valor del euro sufrió una marcada subida de 1.3600 a 1.4610, lo que a su vez aumentaría el costo de la compañía estadounidense en más de $100,000 USD.



Consulte cmegroup.com para las especificaciones actuales de los contratos e información de precios l.

1.360.000 USD	1.461.000 USD
Costo de 1,000,000 € en dólares estadounidenses el 1 de septiembre.	Costo de 1,000,000 € en dólares estadounidenses el 1 de diciembre.

Para protegerse frente a este riesgo, la compañía podía haber:

Comprado los euros que necesitaba para esta compra el 1 de septiembre. Esto habría eliminado cualquier riesgo cambiario. Sin embargo, también habría inmovilizado una gran cantidad del capital circulante de la compañía, $1.36 millones USD durante tres meses suponiendo que el tipo de cambio en esa fecha era $1.36 USD por euro.

O, cubrir su exposición a la subida de precios comprando contratos de futuros. Comprar contratos de futuros, conocido como adoptar una posición larga, es una estrategia típica empleada por compañías que compran con regularidad divisas extranjeras, activos financieros, como valores y bonos, o materias primas físicas.

En este ejemplo, la compañía estadounidense eligió protegerse en septiembre comprando ocho contratos de futuros de Euro FX. Cada contrato representa un valor (del dólar) subyacente de €125,000 (euros). Así que ocho contratos representarían €1 millón (euros). Esta cantidad compensaría completamente el riesgo cambiario asociado con el aumento en el precio de compra del equipo si el valor del euro hubiera aumentado durante este período.

Un coberturista calificado (hedger) con una cuenta de futuros solo está obligado a poner un porcentaje del valor completo del contrato (un bono de garantía) para comprar o vender el contrato de futuros.

Futuros de Euro FX	Bono de Garantia
€125,000 por contrato x 8 contratos = €1.000.000 €	$5,000 USD por contrato x 8 contratos = $40.000 USD

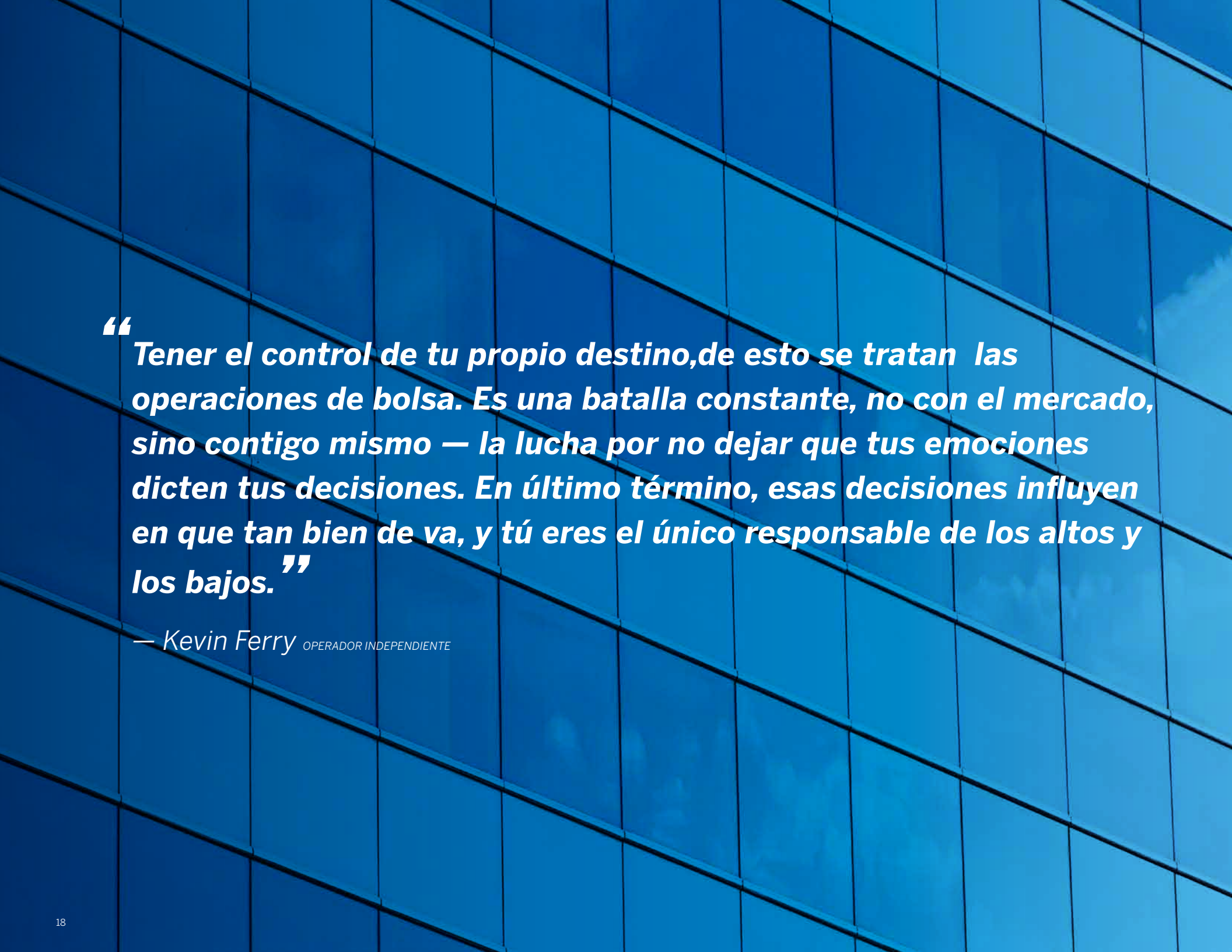
Efectivo	Costo de la divisa, 1 sept.	Costo de la divisa, 1 dic.	Ganancia/pérdida
			– $101.000 USD

Posición de futuros	Price of Futures, Sept 1	Price of Futures, Dec 1	Beneficio/pérdida x 8
Larga 8	$1,361 USD	$1,4611 USD	$101,000 USD
		Ganancia/pérdida neta	-0-

En este caso, la compañía estadounidense tendría que depositar en esta fecha $5,000 USD por contrato, o un total de $40,000 USD para cubrir el riesgo cambiario asociado con esta negociación. Tenga en cuenta que la cantidad del bono de garantía requerido está sujeto a cambios en función de las condiciones del mercado. Al subir el precio del euro, la compañía tuvo que pagar más para comprar €1 millón (euros) el 1 de diciembre. Sin embargo, este aumento en el costo se vió compensado por las ganancias obtenidas de la compra de contratos de futuros. Al haber cubierto con futuros, la compañía estadounidense aseguró el precio que pagó por los euros y fijó el costo final de la maquinaria. Tenga en cuenta que si durante este período el dólar hubiera subido frente al euro, la posición de los futuros habría sufrido una pérdida, pero el costo en dólares de la maquinaria también habría bajado.

Si la compañía estadounidense compró futuros en euros, ¿quién se los vendió?
Cualquier numero de participantes en el mercado podrían haber ocupado el otro lado: una compañía que quisiera protegerse frente a una posible caída en el valor del euro, un especulador que busque aprovechar una oportunidad o una compañía europea que compre productos en estados unidos. Transacciones de este tipo ocurren cientos de miles de veces todos los días.

El mercado abierto y transparente proporcionado por el CME Group se ha convertido en la fuente principal de descubrimiento de precios para mercados incluyendocereales, energía, metales, divisas, índices bursátiles y tasas de interés. El dramático volumen de operaciones en estos mercados permite a los coberturistas (hedger) reducir el riesgo y a los especuladores conseguir oportunidades en un mercado con gran liquidez.



“Tener el control de tu propio destino,de esto se tratan las operaciones de bolsa. Es una batalla constante, no con el mercado, sino contigo mismo — la lucha por no dejar que tus emociones dicten tus decisiones. En último término, esas decisiones influyen en que tan bien de va, y tú eres el único responsable de los altos y los bajos.”

— *Kevin Ferry* OPERADOR INDEPENDIENTE

Ejemplo 2: Operadores Individuales

Para ver con más detalle cómo funcionan las operaciones con futuros, sigamos la experiencia de Jack, un individuo que opera activamente acciones y futuros, además de administrar inversiones a largo plazo. El ejemplo es ficticio, pero refleja la realidad de muchos de los inversionistas activos actuales.

Es importante tener primero en cuenta que en las operaciones con futuros, es igual de fácil iniciar una negociación desde el lado corto (venta) al vender un contrato como lo es desde el lado largo (compra). Los operadores con una opinión alcista del mercado inician sus operaciones comprando contratos de futuros, mientras que los operadores bajistasempiezan vendiendo contratos de futuros.

Opinión sobre el mercado

Jack ha formulado una opinión sobre la dirección a corto plazo del mercado bursatil. El cree que las acciones se van a recuperar y que las de gran capitalización van a marcar el paso.

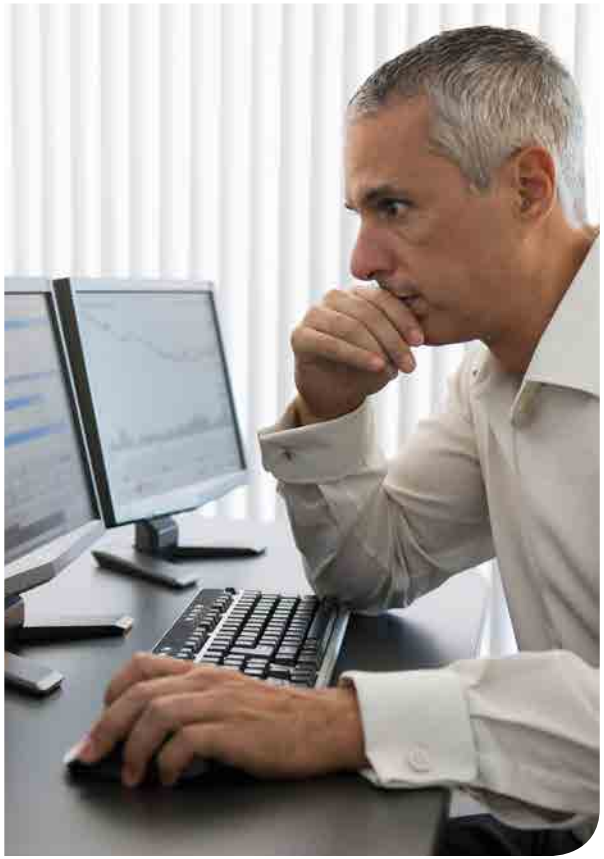
El contrato de futuros E-mini S&P 500, un producto de una familia de productos de índices bursátiles de CME Group, constituye para los operadores individuales como Jack una forma sencilla, de gran liquidez y relativamente económica, de colocar operaciones en función de la dirección del índice general.

Jack ve ventajosas las negociaciones con futuros E-mini. En lugar de tener que investigar el valor relativo de un número de acciones de gran capitalización,el puede negociar un contrato individual que representa el valor del índice entero. Jack puede negociar el contrato E-mini S&P 500 electrónicamente casi las 24 horas del día durante la semana laboral. Juan anticipa una recuperación en el precio de los futuros de S&P 500, así que está buscando comprar el contrato (o adoptar una posición larga).

Una vez que Jack esté listo, colocará su operación usando una aplicación de negociación en línea (llamada también front-end) suministrada por su corredor. Esta aplicación para negociaciones en bolsa se conecta directamente al motor centralizado de CME Group, la plataforma de negociaciones en bolsa electrónica CME Globex, a través de su empresa de corretaje. Además de proporcionar a Juan un medio para ejecutar órdenes, la aplicación front-end le permite ver las 10 demandas y ofertas más próximas al último precio negociado y otra información sobre las operaciones en tiempo real. La plataforma CME Globex proporciona a todos los participantes en el mercado, grandes y pequeños, la misma información de precios y operaciones. Esto da a Jack la confianza de que está compitiendo en igualdad de condiciones.

DEFINICIÓN

FRONT-END
Software en línea que proporciona acceso a productos de la bolsa y a un entorno de entrada de órdenes para sus operaciones.



Pantalla de entrada de órdenes

Examinemos más de cerca la operación que Jack ha hecho. A la derecha puede verse una pantalla de entrada de órdenes genérica, parecida a la de varias aplicaciones conocidas. Las pantallas de entrada de órdenes actuales varían algo según el software front-end, el vendedor y el corredor.

A Este campo identifica el nombre del contrato de futuros que se está viendo.

Esto llenará la pantalla de entrada de órdenes con la información de precios adecuada. Cada contrato de futuros tiene un símbolo único que lo diferencia de todos los demás productos. El código de producto también identifica el vencimiento por mes y año. Para una lista de todos los códigos de productos, visite cmegroup.com/product-codes-listing.

B Utilice este campo para especificar el número de contratos que quiere comprar o vender.

Especifique el tipo de orden

El tipo más sencillo y más común el la orden al mercado. Cuando coloca una orden al mercado, se compromete a comprar o vender al mejor precio disponible. Su objetivo es que la orden se ejecute lo antes posible. En otras palabras, con una orden al mercado lo más normal es no especificar un precio. La única información que necesita proporcionar es: **1) el nombre del contrato que desea negociar, 2) el número de contratos que desea negociar, y 3) si está comprando o vendiendo.** Las órdenes al mercado se ejecutan automáticamente al mejor precio disponible y la información de ejecución de la orden se le remite a usted inmediatamente.

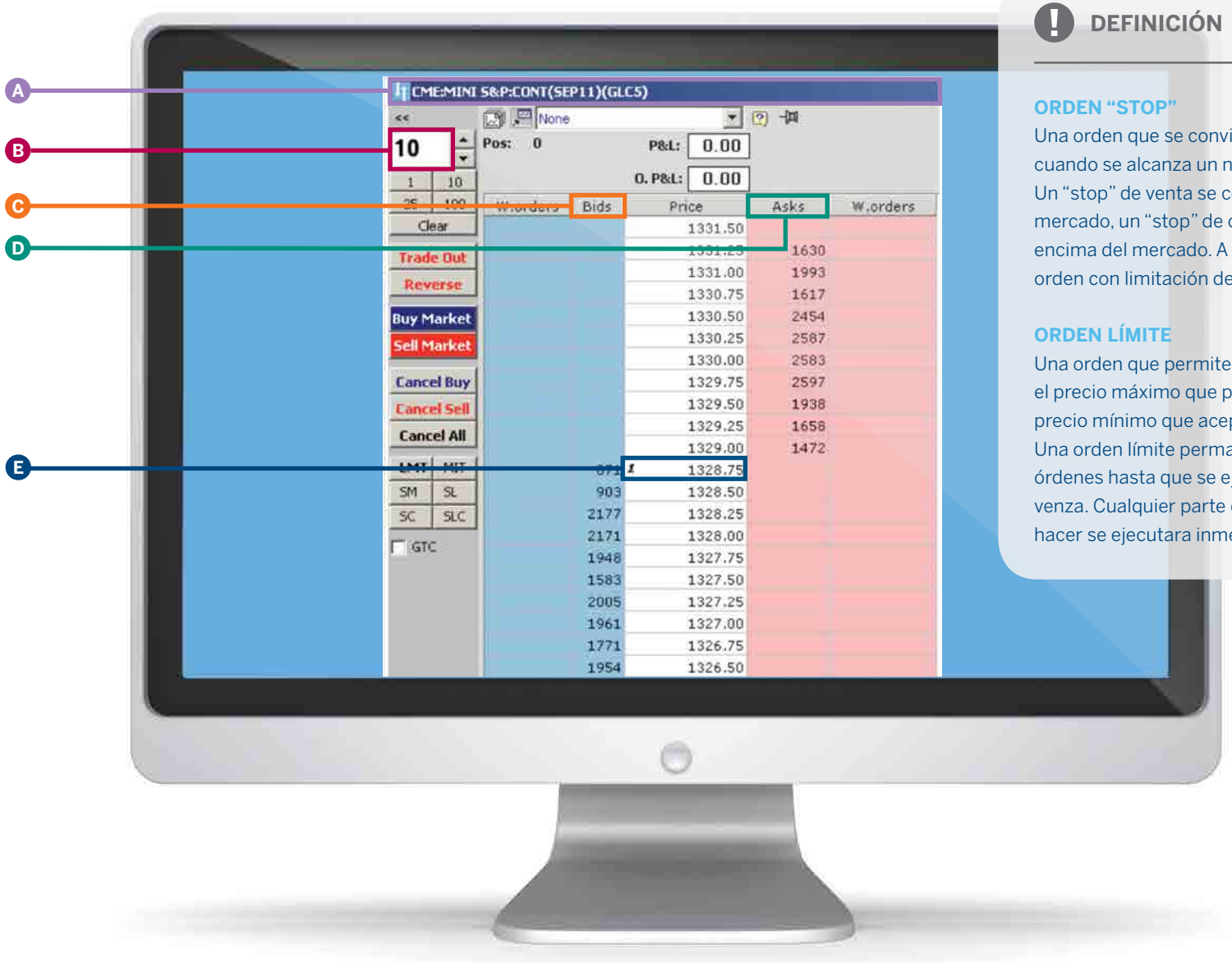
C Esta columna muestra el precio y el número de contratos con ofertas activas de compradores potenciales. Tenga en cuenta que solo se muestran los 10 mejores niveles de precios de ofertas de compra.

Una orden "stop" es una orden para comprar si el mercado sube hasta o por encima de un precio especificado (el precio "stop") o para vender si el mercado cae hasta o por debajo de un precio especificado. Cuando el mercado alcanza el precio "stop", su orden se ejecuta como una orden de mercado ordinaria, lo que significa que se llenará inmediatamente al mejor precio disponible. Las órdenes "stop" con frecuencia se utilizan como parte de una estrategia de administración de riesgos o monetaria para proteger las gananacias o limitar las pérdidas. Por ejemplo, un operador que posee una posición larga en un mercado particular podría colocar una orden "stop" de venta por debajo del nivel actual del mercado. De este modo, si el mercado baja y alcanza el precio "stop", la orden del operador se activará y la posición se compensará, limitando pérdidas adicionales.

Las órdenes límite dependen del precio que se especifique por adelantado. Si usted es el comprador, su precio límite es el precio máximo que está dispuesto a pagar. Si usted es el vendedor es el precio mínimo al que está dispuesto a vender. La ventaja de una orden límite es que usted puede dictar el precio que obtendrá si la orden se ejecuta. Sin embargo, a diferencia de una orden al mercado, una orden límite no garantiza que se ejecutará. Si el mercado no alcanza su precio límite, o si el volumen de negocación es bajo a su nivel de precios, su orden podría no ejecutarse. Solo se muestran los 10 mejores niveles de precios de ofertas de compra y venta. Con frecuencia se emplean los términos profundidad de mercado o libro de órdenes para referirse a la información combinada de compra y venta mostrada en estas columnas.

D Esta columna muestra el número de contratos que los operadores están activamente ofreciendo al precio determinado dado a la izquierda.

E Este campo muestra el precio de la última operación completada.



DEFINICIÓN

ORDEN "STOP"

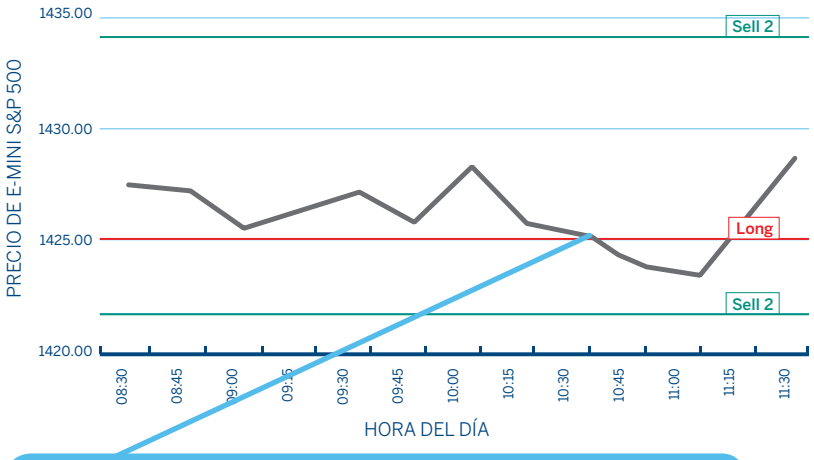
Una orden que se convierte en orden al mercado cuando se alcanza un nivel de precios particular. Un "stop" de venta se coloca por debajo del mercado, un "stop" de compra se coloca por encima del mercado. A veces se conoce como orden con limitación de pérdidas (Stop Loss).

ORDEN LÍMITE

Una orden que permite al comprador definir el precio máximo que pagará, y al vendedor, el precio mínimo que aceptará (el precio límite). Una orden límite permanece en el libro de órdenes hasta que se ejecute, se cancele o venza. Cualquier parte de la orden que pueda hacer se ejecutara inmediatamente.

Movimiento de precios

Jack ha comprado dos contratos E-mini S&P 500. Ahora tiene que monitorear su posición así como las fluctuaciones del mercado. Además de esto, Jack colocará una orden con precio límite por encima del mercado para beneficiarse de un movimiento alcista del mercado y una orden de "stop loss" por debajo en caso de que se produzca un movimiento en sentido contrario.



Jackcompra 2 contratos a $1,425 USD y coloca una orden limite de venta por encima del mercado y una orden "stop" de venta por debajo del mercado a sus niveles predeterminados de pérdidas y ganancias.

Consulte cmegroup.com para las especificaciones actuales de los contratos e información de precios.

Jack ahora está monitoreando su posición y observando las fluctuaciones del mercado. Los precios cambian constantemente en respuesta a factores que van desde el cambio climático hasta cambios sociales y políticos.Los informes económicos y las decisiones en materia de política monetaria también pueden tener un efecto drástico en el precio. Los mercados de futuros están constantemente tratando de determinar el precio a través de un proceso similar al de una casa de subastas, salvo que el proceso es una subasta directa en dos sentidos. Este proceso se conoce como descubrimiento del precio. Los precios que son demasiado bajos pueden estimular la compra, lo que hará subir el precio. Los precios que son demasiado altos pueden estimular la venta, lo que hará caer los precios.

Salida del mercado

Jack entró al mercado como comprador, especulando sobre una subida del precio de los futuros de S&P 500. El tiene tres posibles formas de salir del mercado:

1. Compensar la posición

Compensar su posición es la opción más sencilla para Jack, y la más común. El entró en el mercado comprando dos contratos de futuros E-mini S&P 500, así que puede compensar su posición vendiendo dos contratos. Si hubiera entrado en el mercado con la venta de dos contratos, compensaría la venta comprando dos contratos. Para limitar el riesgo de mantener una posición durante la noche, muchos operadores individuales salen de todas sus posiciones y se van a casa "limpios" (sin ninguna posición) al final de cada jornada de negociaciones.

2. Rolar la posición

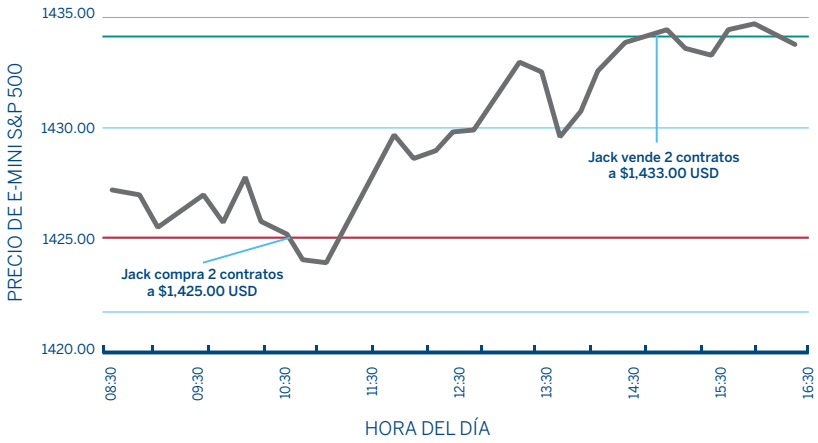
Todos los contratos de futuros tienen una fecha específica en la que vencen. Los operadores a más largo plazo que no quieren ceder su exposición al mercado cuando el contrato actual vence pueden transferir o rolar la posición al nuevo mes del contrato. En el caso examinado, si Jack quisiera conservar suposición larga en el contrato E-mini S&P 500 al aproximarse el vencimiento en diciembre, el podría vender el contrato de diciembre y comprar simultáneamente el siguiente contrato de marzo. De esta forma, Jack compensaría su posición en el contrato de diciembre en el mismo instante en que adopta una posición larga equivalente en el contrato de marzo. Dicho de otra forma, rolaría efectivamente su posición larga del contrato de diciembre al contrato de marzo.

3. Conservar el contrato hasta el vencimiento

Todos los contratos de futuros tienen una fecha de vencimiento. Una de las opciones de Jack es conservar sus contratos hasta que venzan. Sin embargo, esto tiene ciertas implicaciones. Algunos contratos exigen la entrega física a un almacén aprobado de la materia prima o del instrumento financiero subyacente. Otros, como el E-mini S&P 500, simplemente exigen la liquidación en efectivo (pago al contado). Todos los contratos de futuros especifican el último día en que pueden operarse antes de la fecha de vencimiento. Los inversionistas necesitan prestar atención a esta fecha porque conforme la fecha se aproxima, la liquidez comenzará a disminuir lentamente a medida que los operadores empiezan a rrolar sus posiciones al siguiente mes del contrato.

Calculando Ganancias y Pérdidas

Como operador a corto plazo, el objetivo de Jack es terminar el día con un resultado positivo de ganancias y pérdidas. Como resultado el decide compensar su posición vendiendo dos contratos. Si el contrato E-mini S&P 500 ha subido 8 puntos desde el momento en que se compró, ¿cómo afectará esto el balance de su cuenta? El contrato E-mini S&P 500 ha subido 8 puntos o 32 ticks. Como un tick es equivalente a $12.50 USD, cada contrato que Jack posee ha aumentado su valor en $400 USD. Jack posee dos contratos, por lo que el efecto total de su resultado (ganancias y pérdidas) diario será de +$800 USD. Hasta que Jack salga de la posición, cada tick arriba o abajo representa un cambio de $12.50 USD en el valor de un contrato. Ya que Jack teniados contratos largos, la operación le reportó el doble de beneficios, pero si hubiera tenido dos contratos cortos, habría perdido $800 USD.



Consulte cmegroup.com para las especificaciones actuales de los contratos e información de precios.

Contrato E-mini S&P 500

- **Cambio en el precio = 8 puntos o 32 ticks (1 punto = 4 ticks)**
- **Valor de 1 tick: $12.50 USD**
- **Cambio en resultados (ganancias y pérdidas): 32 x $12.50 USD = $400 USD por contrato**
- **Posición inicial de Jack: 2 contratos**
- **Cambio total: $400 x 2 = $800**

SECCIÓN 5

¿Qué debo hacer para comenzar?

Una vez que esté listo para empezar a operar futuros, es bueno primero tomar los siguientes para estar en la ruta correcta a una negociación exitosa:

Comience con operaciones simuladas

Antes de comenzar a operar, es importante que se familiarice con los mercados en los que planea operar. Una cuenta de operaciones simuladasle permitirá colocar operaciones, cancelar órdenes y lograr una valiosa experiencia al tiempo que implementa los conceptos cubiertos en esta guía.

Elija dos o tres mercados para seguir y experimente con varios planes de operaciones

Un simulador electrónico de operaciones le ayudará a simular las condiciones de las operaciones en el mundo real. Es una buena idea familiarizarse con las cotizaciones de precio, la terminología del mercado y el comportamiento general de un mercado particular. Para comenzar el uso de simuladores de operaciones visite cmegroup.com/tradesim. Los simuladores de operaciones también son ofrecidos por un gran número de corredores.

Elija los contratos correctos

Hay muchos contratos de futuros entre los que elegir. ¿Cuáles podrían ser los correctos para usted? Los mercados tienen personalidades individuales y son tan diversos como la gente que opera en ellos. Tenga presentes las siguientes características importantes cuando elija un mercado en el que operar.

Volatilidad

Ciertos contratos de futuros experimentan regularmente un rango diario más ancho de operaciones que otros, y se consideran por tanto más volátiles. Esta volatilidad es una variable importante al determinar el riesgo o la oportunidad de ganancias. Por ejemplo, el frijol de soya han tenido tradicionalmente un rango de precios diarios más amplio que la avena. Algunos operadores prefieren los contratos más volátiles porque el potencial de beneficio puede ser mayor, mientras que el costo transaccional de la negociación sigue siendo esencialmente el mismo. Sin embargo, otros operadores creen que los contratos menos volátiles responden mejor a sus estrategias particulares porque una volatilidad más alta significa que el potencial de perdidas puede también ser mayor.

Liquidez

Cuando esté empezando, asegúrese de seleccionar productos conocidos por ser altamente líquidos. Operar en mercados activos en los que hay un volumen suficiente para que pueda colocar y retirar sus órdenes sin que el precio se vea sustancialmente afectado ayudará a garantizar que puede salir de una posición con la misma facilidad con la que entró en ella. Para medir rápidamente la liquidez de un mercado, los operadores podrían examinar: **1) la distancia entre los mejores precios de oferta de compra y venta (lo que también se conoce como el diferencial entre el precio de compra y venta), 2) el número de órdenes sin ejecutar en el mercado a cada nivel de oferta de compra y venta, y 3) la frecuencia en las que ocurren las operaciones.**

La liquidez también puede describirse en términos de volumen e interés abierto. Cada unidad de volumen representa una transacción abierta. Cuando un operador compra un contrato y otro vende ese mismo contrato, esa transacción se registra como un solo contrato negociado. El interés abierto se refiere al número total de futuros que no se han compensado ni cumplido mediante la entrega. El interés abierto se calcula contando el número de transacciones abiertas el final de cada sesión de negociaciones. Para ilustrar esto, un mercado con interés abierto tendría por lo menos un participante en el mercado que elige seguir con su posición larga en un contrato, así como otro participante que elije mantener la posición corta compensatoria al final de la jornada de operaciones. El volumen y el interés abierto se reportan diariamente y los operadores los utilizan para determinar el nivel de actividad en un mercado en una jornada determinada o en un movimieto de precios.

Algunos operadores consideran que los movimientos de precios que se producen durante periodos de bajo volumen son menos importantes debido a la aparente falta de participación por la mayoría de los participantes del mercado. Sin embargo, los movimientos de precio durante periodos de alto volumen sugieren que un evento más substancial a ocurrido en el mercado. Los operadores que habitualmente monitorean el promedio diario de volumen e interés abierto pueden obtener una perspectiva interesante sobre un mercado particular. Generalmente se asume que los mercados caracterizados por un interés abierto alto y un volumen diario bajo tienen una participación comercial substancial. Esto se debe al hecho que los coberturistas comerciales tienden a mantener posiciones abiertas a largo plazo por sus propósitos de cobertura. De igual forma, los mercados con alto volumen y bajo interés abierto tienden a ser considerados especulativos por naturaleza.

DEFINICIÓN

VOLUMEN
El número de contratos de futuros u opciones de futuros negociados durante un período de tiempo específico.

INTERÉS ABIERTO
El número total de contratos de futuros largos o cortos en un mes de entrega o mercado en el que se ha entrado, y que aún no se han compensado o cumplido mediante entrega, conocidos también como contratos abiertos u obligaciones abiertas. Cada transacción abierta tiene un comprador y un vendedor, pero para el cálculo del interés abierto, solo se cuenta un lado del contrato.

Tamaño del contrato

Elija un contrato que sea del tamaño adecuado para su cuenta y su estilo de operación particular. En algunos casos, puede incluso elegir entre el contrato de tamaño estándar y una versión más pequeña del mismo contrato conocida como un E-mini. Ejemplos de esto son el popular contrato E-mini S&P 500, el E-mini NASDAQ-100 y el E-mini Dow. Los contratos E-mini se operan 100 % electrónicamenteson normalmente muy líquidos y, debido a su tamaño más pequeño, requieren una margen inicial o un bono de garantía más bajo que sus contrapartes con tamaño adecuado para inversores institucionales. También hay contratos E-micro, que son de tamaño aún más pequeño. Por ejemplo, hay microcontratos disponibles para futuros de oro, así como para varios de los productos FX. Estos se adaptan específicamente al operador individual.

Bonos de Garantía

El bono de garantía requerido para operar un producto particular fluctúa y es una función del valor y de la volatilidad del precio de un contrato. Si bien es posible que usted se sienta cómodo operando en mercados volátiles, el tamaño de su cuenta en relación con el valor de los contratos que opera y el bono de garantía requerido para la operación son factores a considerar al seleccionar qué contratos de futuros operar.

DEFINICIÓN

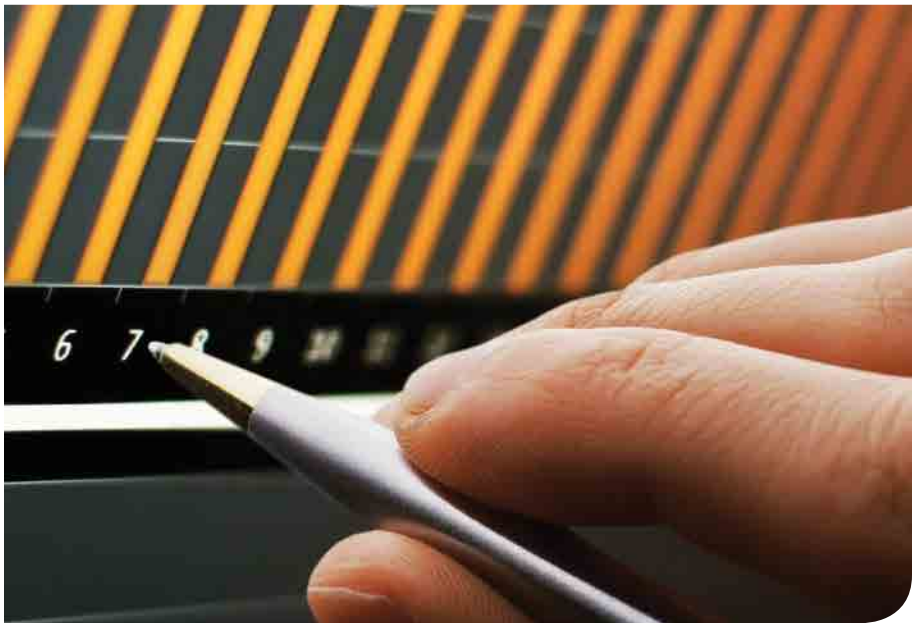
CORREDORES DE SERVICIO COMPLETO
Los corredores de servicio completo proporcionan orientación, investigación de mercado y apoyo, pero por lo general cobran comisiones más altas por sus servicios.

CORREDORES DE DESCUENTO
Los corredores de descuento dejan todas las decisiones de las negociaciones en sus manos. Dependiendo del nivel de apoyo y servicio ofrecido, pueden en general cobrar menos por ejecutar sus negociaciones.

Seleccione a un buen corredor

Antes de realizar su primera operación, necesita abrir una cuenta con un corredor de futuros registrado, quien mantendrá su cuenta y garantizará sus negociaciones. En el negocio de futuros, las casas de corretaje se conocen como comerciantes de futuros a comisión (futures comission merchant, FCM) o como un corredor de introducción (introducing broker, IB). Muchos corredores de valores están también registrados para negociar en futuros. Le aconsejamos que averigüe si su corredor actual puede proporcionarle este servicio. Trabajar con un corredor informado y una empresa de calidad puede jugar un papel importante en su éxito a largo plazo. Contacte a varios corredores hasta que encuentre la combinación correcta de costo y servicio.

Además, asegúrese de comprobar los antecedentes de cualquier corredor o empresa potenciales con la Asociación Nacional de Futuros (National Futures Association, NFA). La NFA supervisa directamente las actividades de todos los corredores de futuros y proporciona información sobre todos sus miembros. La NFA proporciona la historia de registro completa, así como las quejas, multas y suspensiones de todos los corredores y empresas registrados. Todos los miembros de la NFA deben observar altos niveles de conducta que se extienden más allá de los requisitos legales. Para obtener más información visite **nfa.futures.org**.

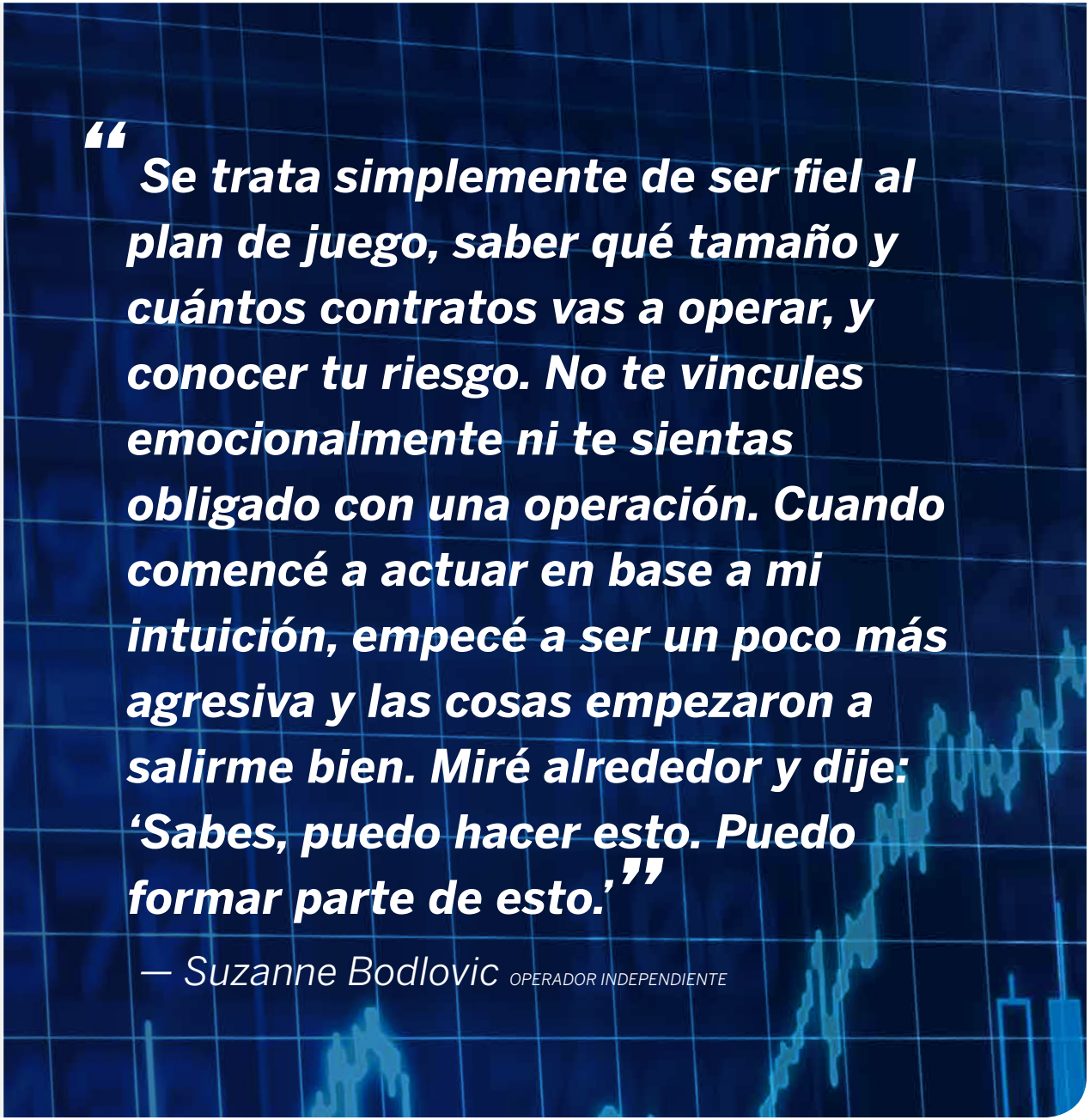


DEFINICIÓN

COMERCIANTE DE FUTUROS A COMISIÓN (FCM)
Un individuo u organización que solicita o acepta órdenes de compra o venta de futuros u opciones sobre contratos de futuros y acepta dinero u otros activos de clientes en relación con dichas órdenes. Un FCM debe estar registrado con la CFTC.

CORREDOR DE INTRODUCCIÓN (IB)
Una empresa o individuo que solicita y acepta órdenes de compra o venta de futuros u opciones sobre contratos de futuros de clientes, pero no acepta dinero ni otros activos de dichos clientes. Un IB debe estar registrado con la CFTC.

ASOCIACIÓN NACIONAL DE FUTUROS (NFA)
La NFA es una organización independiente y autorregulada de la industria de futuros en EE.UU. sin vínculo alguno con ningún mercado específico

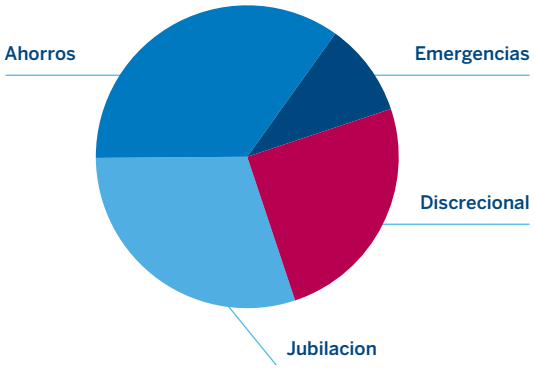


"Se trata simplemente de ser fiel al plan de juego, saber qué tamaño y cuántos contratos vas a operar, y conocer tu riesgo. No te vincules emocionalmente ni te sientas obligado con una operación. Cuando comencé a actuar en base a mi intuición, empecé a ser un poco más agresiva y las cosas empezaron a salirme bien. Miré alrededor y dije: 'Sabes, puedo hacer esto. Puedo formar parte de esto.'"

— Suzanne Bodlovic *OPERADOR INDEPENDIENTE*

Determine el tamaño correcto de su cuenta de operaciones

Dedique tiempo suficiente a estudiar los mercados en los que tiene intención de negociar. Asegúrese de entender el valor del contrato y el impacto financiero de cualquier estrategia que ponga en práctica. Confirme que podrá satisfacer los requisitos de los bonos de garantia con los que podría encontrarse durante condiciones normales de los mercados. Los fondos con los que opere deberán ser discrecionales, separados de cualquier tipo de ahorros que haya apartado para estudios universitarios, jubilación o emergencias. En otras palabras, pregúntese si puede permitirse perder los fondos que exponga a riesgo en su cuenta de futuros. Capitalice su cuenta con suficientes fondos de forma que solo exponga una pequeña parte en cada negociación individual. Esto le permitirá enfocarce en el proceso de operar en cambio de simplemente estar monitoreando el balance de su cuenta



Establezca parámetros de riesgo definidos antes de operar

Defina sus expectativas estableciendo objetivos y límites al riesgo que quiere correr. Si encuentra que la peor situación posible es inaceptable, busque otra operación con parámetros de riesgo que coincidan mejor con sus necesidades. Determine exáctamente qué tipo de pérdida está dispuesto a aceptar. Esto puede expresarlo como un valor de puntos o una cantidad de dólares. Al establecer los límites del riesgo con antelación, usted define sus expectativas y reduce la posibilidad de tomar decisiones dictadas por sus emociones. La forma más fácil de dejar que una operación con pérdidas le ocasione problemas es no fijar parámetros específicos de pérdidas máximas al comienzo.

Tenga un plan de operaciones

Antes de entrar en una operación, desarrolle un plan que le sirva de guía en su proceso de toma de decisiones. Su plan debe estar basado en un análisis detenido de los mercados en los que tiene intención de operar. Los siguientes son algunos de los asuntos que le aconsejamos evaluar. ¿Cuál es su objetivo con la operación? ¿Capitalizar sobre un informe esperado, patrón de una grafica o indicador de mercado? ¿Participar en un mercado de tendencias a más largo plazo? ¿Cuánto riesgo hay la negociación y cuánto riesgo está dispuesto a aceptar? Si la negociación se vuelve en su contra, ¿en qué punto liquidará la posición? ¿Qué tipos de órdenes utilizará? ¿Puede tener órdenes "stop" de pérdidas organizadas de antemano? ¿Cómo va a monitorear la evolución de los mercados y los movimientos de precios? Visite cmegroup.com/gettingstarted para tutoriales que podrían serle de utilidad para desarrollar su plan de operación.

Cumpla su plan

Como dice un conocido dicho inglés, "failing to plan is planning to fail", o parafraseando, "no planificar equivale a fracasar". Un elemento clave que distingue a muchos operadores exitosos de otros que no logran el éxito, es la disciplina. Los operadores exitosos tienen emociones como todos, pero no dejan que sus emociones interfieran con su habilidad para tomar buenas decisiones en las operaciones.

Por ejemplo, cuando el mercado se mueve en contra de un operador y pasa por un punto de salida previamente establecido, un buen operador se saldrá de la operación y aceptará la pérdida. Esto no significa que el operador esté contento con la pérdida, pero entiende que tener un buen plan es solo la mitad de la batalla. La otra mitad es cumplirlo. Puede buscar en la librería virtual en **cmegroup.com/bookstore** para obtener materiales adicionales de lectura sobre este tema.

Diversifique

En lugar de arriesgar todo su capital de operación en una posición única posición de repente, es prudente tomar posiciones más pequeñas que impliquen varias operaciones o contratos. Al mismo tiempo, tenga cuidado de no tratar de abarcar más de la cuenta. Dependiendo de los mercados y del enfoque, puede que le resulte difícil ejecutar su estrategia mientras monitorea un gran número de posiciones. Cuando se está empezando, es importante eliminar todas las distracciones posibles.

Conozca su posición

Por último, pero definitivamente no por ello menos importante, su tarea es llevar un control de sus posiciones en todo momento. Los mercados con rápidos movimientos y los períodos de alta volatilidad pueden poner a prueba incluso al más experimentado operador. Mantenga un diario detallado de todas sus transacciones y cuente con procedimientos de copia de seguridad por si se queda sin conexión con Internet. Conozca la política de su corredor sobre cómo colocar órdenes por teléfono y a quién contactar si tiene alguna pregunta sobre su posición. Muchos corredores le ayudarán a ver las transacciones que aparecen en su estado de cuenta. Sin embargo, al final de la jornada es su responsabilidad conocer su posición.

Incluso los operadores experimentados siguen aprendiendo sobre los mercados. Para mantenerse informado de los últimos desarrollos y de las nuevas oportunidades de aprendizaje, no olvide visitar con frecuencia **cmegroup.com** para ver nuestros comentarios diarios sobre el mercado, tutoriales en línea, documentos de estrategias y ofrecimientos de nuevos productos. También puede proporcionar comentarios instantáneos sobre los materiales que encuentre en el sitio. Siempre estamos interesados en saber lo que nuestros clientes piensan sobre cómo podemos mejorar nuestros ofrecimientos.

Para obtener más información sobre futuros, por favor contact CME Group en **info@cmegroup.com** o al número **+1 312 930 1000**.

SECCIÓN 6

Cuestionario sobre futuros

PREGUNTAS

1.) ¿Qué tipo de contratos son negociables en bolsa en EE.UU.?

A. Contratos forward
B. Contratos al contado
C. Contratos de futuros
D. Contratos diferidos

2.) Un comprador y un vendedor individual de aceite de soya podrían comprometerse a una transacción a seis meses en el futuro. Esto normalmente se llama:

A. Contrato de compraventa
B. Contrato de origen
C. Contrato forward
D. Contrato cotizado

3.) ¿Cuáles son las funciones económicas principales de los contratos de futuros negociados en bolsa?

A. Permitir a los individuos participar en operaciones en igualdad de condiciones que las instituciones grandes.
B. Permitir la transferencia de riesgo y proporcionar un mecanismo de descubrimiento del precio para los productos representados por los contratos negociados en una bolsa.
C. Facilitar la inversión en materias primas y otros instrumentos financieros en competencia a las acciones.
D. Ofrecer una forma de utilizar el apalancamiento para lograr mayores retornos de las inversiones.

4.) La liquidez puede definirse como la habilidad de realizar transacciones rápida y eficientemente sin un efecto sustancial en el precio. ¿Cuál de las siguientes transacciones sería la MENOS líquida?

A. Comprar o vender una casa
B. Comprar o vender un automóvil
C. Comprar o vender un contrato de futuros E-mini S&P 500
D. Comprar o vender un dólar de plata estadounidense

5.) Un agricultor quiere proteger todo su cultivo de maíz estimado en 75,000 bushels. Es finales de junio y los cultivos se cosecharán en septiembre. El contrato de maíz de diciembre se está operando en$7.00 USD/bushel. El agricultor considera que este precio es rentable. Para proteger toda el cultivo al mejor precio posible, el agricultor debe:

A. Vender un contrato forward maíz de diciembre a $6.25 USD/bushel.
B. Comprar 15 contratos de maíz de diciembre a $7.00 USD/bushel.
C. Vender 25 contratos de maíz de diciembre a $7.00 USD/bushel.
D. Vender 15 contratos de maíz de diciembre a $7.00 USD/bushel.

6.) Normalmente, operar títulos devalores (acciones) al margen requiere por lo menos el 50% del precio de compra. Normalmente, operar futuros requiere un bono de garantía (margen) de qué porcentaje del valor del contrato?

A. 3 – 12%
B. 50 – 75%
C. 40%
D. 35 – 50%

7.) Las operaciones con futuros en los EE.UU. están reguladas por:

A. The Securities and Exchange Commission (SEC)
B. La Reserva Federal (FED)
C. The Commodity Futures Trading Commission (CFTC)
D. The U.S. Trade and Tariff Board (UTTB)

8.) Toda la compensación de operaciones y transferencia de ganacias y perdidas de operación para las cuentas operando productos del CME Group son monitoreadas y administradas por:

A. U.S. Office of Banks and Thrifts
B. La cámara de compensación del U.S. Federal Reserve Fund Transfer Office
C. CME Clearing
D. Principales bancos centrales de EEUU.

9.) Los fondos de las cuentas de operaciones mantenidas por los corredores de futuros (Future Commission Merchants – FCM) son:

A. Mezclados con fondos existentes de clientes operando el mismo producto.
B. Segregados acorde a la materia prima que el cliente haya operado.
C. Completamente segreados por cliente individual.
D. Situados en una cuenta sencilla, agregada a la cuenta del corredor.

10.) Los especuladores siempre toman el "otro" lado de las operaciones realizadas por los coberturistas.

A. Verdadero
B. Falso

11.) Comprar o vender al mercado es usualmente la mejor manera de entrar en una posición.

A. Verdadero
B. Falso

12.) Las ordenes Stop pueden ser usadas para salir de una posición de mercado.

A. Verdadero
B. Falso

13.) Los limites de movimientos de precio permanencen iguales sin importar las condiciones del mercado.

A. Verdadero
B. Falso

14.) La liquidación a valorización de mercado de las posiciones de futuros es basado en el precio al finalizar la jornada de operaciones o la sesión de operación.

A. Verdadero
B. Falso

15.) Que factores son importantes al seleccionar un contrato para operar?

A. Volatilidad
B. Tamaño del contrato (valor en dólares del contrato)
C. Liquidez
D. Horas de operación del contrato
E. B & C
F. Todos los anteriores

CLAVE DE RESPUESTAS

1.) **C.** Contratos de futuros. Los contratos forwardo diferidos son entre dos o más entidades individuales (o corporativas) y acarrean consigo obligaciones sobre cada parte. Los contratos al contado son obligaciones similares con un marco de tiempo inmediato. Ninguno de estos tipos de contrato son negociables en bolsa, y todos conllevan el riesgo de que la contraparte no cumpla su parte del contrato. Los contratos de futuros son negociables en bolsa y están respaldados por salvaguardas financieros instituidos en la cámara de compensación.

2.) **C.** Contrato forward. De nuevo, este tipo de acuerdo entre partes no es un contrato negociable en bolsa.

3.) **B.** Las otras opciones son beneficios, pero no las funciones principales.

4.) **A.** La compra y la venta de casas son transacciones muy poco líquidas. Hay varios factores para esto, incluyendo los costos sustanciales de la transacción (comisiones de los agentes), la dificultad de calcular un precio de mercado exacto y las complicaciones para verificar la capacidad del comprador para completar la transacción.

5.) **D.** Esto garantizará el ingreso potencial para el agricultor en función de las condiciones del mercado en el momento en que se inicie la cobertura. Tenga en cuenta que si el precio del maíz sube entre finales de junio y noviembre, el agricultor sacrificará cualquier otro beneficio potencial. Pero si el mercado baja, el precio de venta de $7.00 USD/bushel está "asegurado".

6.) **A.** Las tasas de los bonos de garantía (margen) las establece CME Clearing en función de varios factores y están sujetas a cambio. Consulte cmegroup.com/clearing/margins para obtener la información actual.

7.) **C.**

8.) **C.**.

9.) **C.** Los fondos de los clientes son segregados por CME Clearing y son tratados como pertenecientes a los clientes del miembro de la cámara de compensación (FCM).

10.) **Falso.** Como las negociaciones de contratos de futuros de CME Group son transacciones "anónimas" autorizadas por CME Clearing, los participantes no pueden saber qué tipo de transacción (esto es, cobertura, especulación, compensación) es la contraparte a su operación.

11.) **Falso.** Hay muchas maneras de entrar en o de salir de los mercados, que se denominan tipos de órdenes. Para obtener una lista completa, consulte "Order Types" (Tipos de órdenes) en cmegroup.com/education/glossary.

12.) **Falso.** Todos los tipos de órdenes pueden utilizarse para entrar en o salir de una posición de mercado.

13.) **Falso.** Los límites los establece la Bolsa y ayudan a regular las oscilaciones dramáticas en los precios. Cuando un contrato de futuros se liquida a su precio límite, el límite puede extenderse para facilitar transacciones al siguiente día de operaciones. Esto puede ayudar a los precios de futuros a regresar a un rango de negociación mas normal.

14.) **Falso.** Verdadero.

15.) **F**.

La negociación de futuros no es adecuada para todos los inversores e implica un riesgo de pérdida. Los futuros son inversiones de apalancamiento y, dado que solo se necesita un porcentaje del valor de un contrato para operar, es posible perder más de lo que se ha depositado para una posición de futuros. Por lo tanto, los operadores solo deberían utilizar los fondos que puedan permitirse perder sin afectar su estilo de vida. Solo una parte de esos fondos deberían dedicarse a alguna operación ya que no pueden esperar obtener beneficios en cada operación. Todas las referen#cias a opciones se refieren a opciones sobre futuros.

CME Group es una marca registrada de CME Group Inc. El logotipo Globe, CME, Chicago Mercantile Exchange y Globex son marcas registradas de Chicago Mercantile Exchange Inc. CBOT y la Chicago Board of Trade son marcas registradas de Board of Trade of the City of Chicago, Inc. New York Mercantile Exchange y NYMEX son marcas registradas de New York Mercantile Exchange, Inc.

La información contenida en este folleto fue recopilada por CME Group únicamente con fines generales. CME Group no asume responsabilidad alguna por posibles errores u omisiones. Si bien no se escatimaron esfuerzos para asegurar la exactitud de la información contenida en este folleto, CME Group no asume responsabilidad alguna por posibles errores u omisiones. Por otra parte, todos los ejemplos que se dan en este folleto son situaciones hipotéticas, a las que se recurre únicamente con fines explicativos, y no deberán considerarse recomendaciones de inversión o el resultado real de experiencias de mercado.

Todo lo pertinente a las reglas y especificaciones del presente documento queda sujeto a las reglas oficiales de CME, CBOT y NYMEX, y estas últimas sustituyen a aquellas. En todos los casos deberán consultarse las reglas actuales relativas a estipulaciones contractuales.

El contenido de este colateral de mercadeo no deberá entenderse como recomendación o respaldo para la compraventa o retención de ningún producto, inversión de valores u otro servicio específiconi constituye un prospecto. El contenido de esta presentación está previsto únicamente para el uso de contrapartes elegibles y clientes profesionales (no minoristas) según se define en la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 (Financial Services and Markets Act 2000) y su circulación debe restringirse de forma acorde. A los posibles usuarios de los servicios aquí descritos se les recomienda buscar asesoramiento independiente. Esta comunicación es publicada por CME Marketing Europe Limited. CME Marketing Europe Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Servicios Financieros (Financial Services Authority) en el Reino Unido para la realización de negocios inversionistas.

Copyright © 2011 CME Group. Todos los derechos reservados.

OFICINAS CENTRALES DE CME GROUP

20 South Wacker Drive
Chicago, Illinois 60606
cmegroup.com

info@cmegroup.com
+1 800 331 3332
+1 312 930 1000

OFICINAS REGIONALES DE CME GROUP

Nueva York
+1 212 299 2000

Calgary
+1 403 444 6876

Seúl
+82 2 2076 8470

Londres
+44 20 3379 3700

Houston
+1 713 658 9292

Hong Kong
+852 3101 7696

Singapur
+65 6593 5555

São Paulo
+55 11 2565 5999

Washington D.C.
+1 202 638 3838

ED160/00/0413