



DIF MARKETS

Guía de CFD



Descubre cómo operar con contratos por diferencia (CFD) en acciones, forex, índices o materias primas, sin tener que adquirir activos subyacentes.



DIF MARKETS

Guía de CFD

Descubre cómo operar con contratos por diferencia (CFD) en acciones, forex, índices o materias primas, sin tener que adquirir activos subyacentes.

¿Qué son los CFD?

Un CFD o Contrato por Diferencia es un instrumento de inversión que, como el propio nombre indica, consiste en un contrato entre dos partes (un comprador y un vendedor) en el cual se especifica que el vendedor le pagará al comprador la diferencia entre el valor actual de un activo (un instrumento financiero subyacente) y su valor una vez que el periodo estipulado en el contrato vence.

4

Como indicamos, operar con CFD requiere de dos partes, un comprador y un vendedor. El contrato estipula que el vendedor pagará la diferencia realizada al periodo del contrato, si el precio del activo en cuestión incrementa. Sin embargo, si el precio cae, el comprador pagará la diferencia.

El operador no posee realmente el activo en cuestión, sino que el CFD refleja los movimientos del precio del activo. Los Contratos Por Diferencia siempre se liquidan en efectivo en lugar de un activo tangible.

¿Cómo funcionan los CFD?

Un CFD, es un contrato que sube o baja en valor cuando el instrumento financiero o subyacente en el que se basa el contrato sube o baja en valor – para simplificar los próximos ejemplos pensaremos en acciones como producto subyacente. En otras palabras: un CFD gana o pierde valor cuando el precio de la acción con la cual está relacionado fluctúa en comparación al precio del momento de compra del CFD.

Como ejemplo, si compramos un CFD basado en la acción de Microsoft (MSFT) y si el precio de esa acción sube, el valor de nuestro CFD también va a subir. Por otro lado, si compramos un CFD basado en la acción de Microsoft (MSFT) y si el precio de esa acción baja, el valor de nuestro CFD también va a bajar.

Si el valor del CFD se relaciona directamente con el valor de la acción subyacente, ¿entonces por qué no comprar directamente la acción? La respuesta: el apalancamiento. Cuando negociamos con CFD podemos utilizar apalancamiento.

Cuando compramos una acción tenemos que pagar el valor total de la acción – si la acción se negocia a USD 25, tenemos que pagar USD 25 por cada acción y si la acción se negocia a USD 1000, tenemos que pagar USD 1000. Cuando compramos un CFD tan solo nos bloquearán una parte del precio total de la acción como garantía – a veces solamente un 10%.

El apalancamiento puede potenciar las ganancias, pero también puede potenciar las pérdidas.

Miremos un ejemplo más específico: imaginemos que compramos un CFD de una acción que se negocia a USD 50, pero solo necesitamos USD 5 para la garantía del CFD porque estamos sacando partido del apalancamiento y necesitamos solamente un 10% en el caso de esta acción particular. Ahora imaginemos que el valor de esta acción sube 10%, pasando de USD 50 para USD 55.

¿Cómo es que esta fluctuación afecta a nuestra inversión en el CFD?

Hay que recordar que un CFD es un Contrato por Diferencia, por lo que realizamos la diferencia entre USD 55 y USD 50 (que es USD 5). Si hubiéramos comprado la acción, tendríamos un beneficio del 10% ($\text{USD } 5 \div \text{USD } 50 = 10\%$). Pero, como compramos el CFD y solo tuvimos que invertir USD 5, tuvimos un beneficio del 100% ($\text{USD } 5 \div \text{USD } 5 = 100\%$).

Aunque esto tiene un gran retorno, hay que recordar que el apalancamiento también puede funcionar en contra de nuestra inversión. Si tuviéramos la misma inversión en CFD, pero la acción hubiera bajado USD 5, de USD 50 a USD 45, de modo inverso hubiéramos perdido una gran parte de nuestra inversión también. Si hubiéramos comprado la acción tendríamos una pérdida de 10% ($-\text{USD } 5 \div \text{USD } 50 = -10\%$). Pero, como compramos el CFD y solo invertimos USD 5, tuvimos una pérdida del 100% ($-\text{USD } 5 \div \text{USD } 5 = -100\%$).

El apalancamiento puede ser una herramienta beneficiosa en determinados momentos, pero hay que utilizarla con precaución.

Una de las principales ventajas del apalancamiento es la oportunidad que brinda de diversificación. Volviendo a nuestro ejemplo anterior, si tuviésemos 50 USD para comprar acciones, podríamos seguir la estrategia de comprar varios CFD diferentes por 5USD, de manera que en vez de concentrar la cartera en una acción habríamos diversificado entre varios subyacentes mediante CFD.

Ventajas de invertir en CFD

- **Liquidez:** Los precios de los CFD reflejan directamente el precio del activo, lo que está ocurriendo en el mercado subyacente.
- **Vencimiento:** Los CFD se liquidan diariamente, pero puede prorrogarse la posición abierta los días que se desee, por lo que no tienen vencimiento, excepto en el caso de CFD sobre materias primas.
- **Apalancamiento:** Para operar CFD se necesita un capital inferior al que se necesita con otros productos. Los CFD son productos con margen, por lo que el inversor tan solo necesita depositar los requerimientos de margen requeridos.
- **Posiciones en largo y corto:** Con los CFD se puede sacar beneficio tanto de las subidas de los precios de los activos subyacentes, como de las bajadas. Como no se tienen en propiedad los títulos resulta muy fácil venderlos o comprarlos, lo que permite obtener rentabilidad tanto en mercados alcistas como bajistas.
- **Garantías:** Para abrir posiciones en CFD no es necesario desembolsar todo el capital que sería necesario para comprar o vender el subyacente en el mercado, sino que basta con depositar, en concepto de garantía, un determinado porcentaje del importe.

Inconvenientes de invertir en CFD

- Son considerados **productos complejos**, por lo que se requieren conocimientos financieros y experiencia suficiente.



DIF MARKETS

6

- El apalancamiento puede ser un arma de doble filo. El trading con margen permite que las ganancias potenciales sean superiores a una inversión sin apalancamiento, sin embargo, hay que recordar que las pérdidas también pueden ser mayores, incluso superiores al importe desembolsado, por eso es esencial la aplicación de técnicas de gestión apropiadas.
- Los CFD son productos financieros que no cotizan en mercados organizados (OTC- Over The Counter), es decir, son directamente negociados entre dos partes por lo que el precio será emitido por un creador de mercado.
- No todos los CFD tienen la misma liquidez, por lo que en algunos casos podemos encontrar que no existe contrapartida para la operación.
- Los CFD no son adecuados para invertir bajo la idea de "comprar y mantener". Requieren una constante monitorización incluso durante un periodo de tiempo corto.
- Pago de intereses diarios en caso de mantener posiciones largas de un día para otro. En el caso de posiciones cortas, se abonarán los intereses en la cuenta del cliente, salvo que el interés sea negativo que entonces también se pagarán.

Conceptos claves que debes conocer para invertir en CFD

Ask Price:

Precio cotizado por el vendedor (precio de venta).

Bid Price:

Precio que el comprador está dispuesto a pagar por el activo (precio de oferta).

Spread (diferencial): Es la diferencia entre el precio de la compra y el precio de la venta.

Margin (margen):

Cantidad que se necesita tener disponible en la cuenta como garantía para realizar una operación y mantenerla abierta. Se calcula como un porcentaje del valor actual del activo principal que desea negociar.

- **Margen inicial:** Se utiliza para el cálculo a la hora de poner la orden y ejecutar la operación.
- **Margen de mantenimiento:** Una vez ejecutada la operación se libera el margen inicial, pero se deberá mantener en todo momento una garantía mínima para poder mantener la posición abierta.

Tick:

Unidad de movimiento en el precio en los Contratos por Diferencia. El tamaño de un tick normalmente oscila en el intervalo de 0.01 a 1.

Trade Size:

También llamado tamaño de transacción. Indica la cantidad de contratos de CFD con los que se está operando en un mercado concreto.

Activo subyacente:

Cuando compramos o vendemos un CFD, lo que estamos haciendo en realidad es un acuerdo contractual con el broker de CFD para negociar con la diferencia en el valor de un activo financiero subyacente o activo de referencia entre el momento actual en que se abre la posición y una fecha o momento en el futuro. En este caso no estamos operando directamente con el activo subyacente sino con un derivado. El activo subyacente es aquel que se toma como referencia en el que estamos operando, por ejemplo, en un CFD de Apple el subyacente es la acción de Apple.

Financiación:

Si se mantiene abierta una posición a largo, se cobrará un interés de financiación diario. Si se mantiene abierta una posición a corto, se recibirá un interés de financiación diaria, salvo que el interés sea negativo que entonces también se cobrará.

LIBOR:

Son las siglas de London Inter-Bank Offer Rate. Es una tasa de interés interbancaria a la cual los bancos pueden prestar fondos a otros bancos en el Reino Unido. En CFD se utiliza el LIBOR para calcular los cargos financieros diarios a las posiciones overnight de CFD.

¿Qué tipos de CFD existen (en función de los activos subyacentes)?

CFD de acciones individuales y de ETFs

Son los CFD de los que hablábamos en los ejemplos anteriores, los cuales tienen como subyacente las acciones individuales o los ETFs (Fondos cotizados en Bolsa). Con los CFD de acciones individuales (o de ETFs) puede operarse en corto en un mercado a la baja y, como los CFD se negocian con margen, se pueden obtener ganancias con pequeños movimientos del mercado.

En el caso de que exista un pago de dividendos, si estamos operando en una acción/ETF, recibimos la cantidad correspondiente de dividendos, pero, en el caso de que estemos cortos en una acción/ETF, tendremos que pagar ese dividendo.

CFD de Índices bursátiles

Con los CFD de índices, se pueden operar índices bursátiles como Alemania 30, Ibex-35, S&P500, UK100, etc. Con nominales inferiores a los que necesitaríamos en el mercado de futuros. Esto proporciona una exposición más eficiente al mercado (en términos de costos) en comparación con operar con acciones individuales. Este tipo de CFD puede incluso ser utilizado como estrategia de Hedging (como veremos más adelante) o de diversificación.

CFD de Materias Primas (Commodities)

Operar con materias primas es tan simple como operar cualquier otro CFD. Solo hace falta seleccionar los mercados de materias primas que se desea en sectores como energía, agricultura, metales, materias primas básicas y emisiones, y obtener una exposición directa a la materia prima subyacente con todos los beneficios de los CFD. Comparado con la inversión de Futuros, tenemos la ventaja de que no está restringido a tamaños de lotes predefinidos. Por ejemplo, se pueden negociar 25 barriles de petróleo en lugar de los 1.000 barriles mínimos que nos obligaría la operativa de los Futuros.



DIF MARKETS

CFD de Divisas

Son CFD que replican los movimientos de los cruces de divisas. Replican los movimientos de los cruces de divisa subyacentes. Si hablamos de un CFD del cruce del Dólar estadounidense con el Euro (EURUSD), entonces el EURUSD es el activo subyacente. La ventaja del CFD es que el precio al cual el CFD de divisas se compra se convierte en el precio de base. El trader no se tiene que preocupar con movimientos de otras divisas que puedan afectar una u otra en específico, solo se preocupa de si el precio del cruce está por encima o por debajo del precio de compra.

8

Tipos de órdenes

Orden a mercado:

Orden para comprar o vender al precio de mercado, es decir, al que está cotizando en ese momento el valor.

Orden limitada:

Al contrario de las anteriores, no se ejecutan inmediatamente. Orden para comprar a un precio inferior a un nivel predeterminado, o vender a un precio superior a dicho nivel, con el objetivo de recoger beneficios.

Cuando se establece una orden limitada podemos indicar el periodo por el que tendrá validez o si queremos que persista hasta que se ejecute.

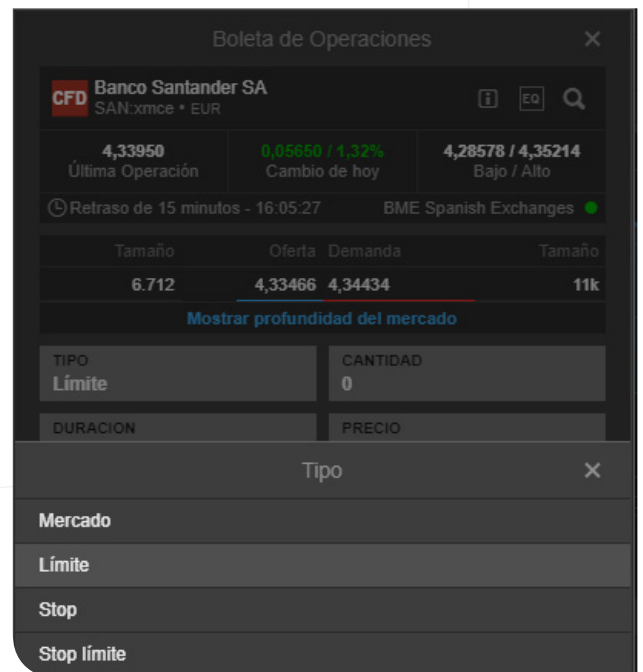
Las órdenes limitadas pueden ser:

- **De compra:** La orden de compra se ejecuta cuando el precio cae a un nivel inferior del actual que hemos determinado con anterioridad.
- **De venta:** La orden de venta se ejecuta cuando el precio alcanza un nivel superior al actual que ya hemos determinado.

Orden Stop:

Orden para comprar a un precio por encima de un nivel predeterminado, o para vender a un precio más bajo que dicho nivel. Sirve para protegerse de posibles pérdidas en el futuro.

Al igual que en las órdenes limitadas, cuando introducimos una orden stop, normalmente podremos seleccionar el periodo de tiempo por la que tendrá validez, o bien que sea válida hasta que se ejecute.



Las órdenes stop pueden ser:

- **De compra:** orden de compra que se debería colocar por encima del mercado, si nos hemos puesto cortos, para limitar pérdidas. También podemos utilizar esta orden para captar un cambio de tendencia si el precio sobrepasase una determinada resistencia y decidiéramos entrar en el mercado.
- **De venta:** El stop de venta se debe situar por debajo del mercado, si nos hemos puesto largos y queremos limitar posibles pérdidas en el caso de que el mercado se nos volviera en nuestra contra. Al igual que el stop de compra, lo podemos utilizar para entrar cortos si el precio sobrepasa un soporte, a partir del cual pensamos que el precio iniciara una tendencia bajista.

Órdenes relacionadas:

Se trata de poner una orden que tiene una relación con otra anterior, por ejemplo, ponerle una venta a una orden de compra que aún no se ha ejecutado. Es un tipo de orden muy útil para poder situar objetivo y stop incluso antes de que se haya ejecutado la orden principal de entrada. Las órdenes relacionadas estarán inactivas mientras no se ejecute la orden principal.

OCO:

Acrónimo de "One Cancels the Other" (una cancela la otra). Se utiliza para poner dos órdenes entre sí, en que al ejecutarse una de ellas la otra quedaría automáticamente cancelada. Una orden OCO consta de una orden stop y una orden limitada, y se utiliza normalmente para cerrar una posición, poniendo una orden limitada para recoger beneficios y otra de stop por debajo para proteger pérdidas. Esto no quita que pueda utilizarse para estrategias menos comunes como poner dos compras OCO según rompa un soporte o rompa una resistencia.

Aprovechar los CFD en situaciones bajistas

Otra de las principales ventajas de los CFD es que nos brindan la oportunidad de ganar dinero en situaciones en las que el activo subyacente cae de valor. Con activos reales es complicado imaginar que podamos vender algo que no poseemos para recomprarlo más barato, pero al tratarse de un contrato por diferencias donde se realiza una liquidación por los dos precios, esto sí es posible con CFD.

A esta operativa se le llama operativa en corto. Hay que diferenciar la nomenclatura de operar en corto de operar en corto plazo, pues, aunque la terminología sea similar no tiene nada que ver con el periodo de tiempo.

Para entender la mecánica pondremos el ejemplo de un activo real que creemos que caerá de valor. Puesto que no somos dueños de ese activo, lo que hacemos es pedírselo prestado a un amigo pagándole un interés por el préstamo. Una vez nos preste el activo tan solo tendríamos que vender el activo en el mercado y esperar a recomprarlo más barato. Esa diferencia de precios sería un beneficio nuestro, ya que al amigo tan solo le deberemos devolver el activo y pagarle los intereses por el préstamo.

La operativa en corto en CFD es más sencilla ya que no será necesario ir buscando a un amigo para que nos haga dicho préstamo. Para operar un CFD en corto tan solo hay que cursar una orden de venta. Al vender un CFD lo que nos interesa es que caiga el valor del subyacente, cuanto

más caiga mayor será nuestro beneficio. Por contrario, cuanto mayor sea la subida del precio del subyacente mayor será nuestra pérdida.

Al igual que cuando compramos un CFD para cerrar la posición tenemos que ejecutar una venta, en el caso de las operaciones en corto, tendríamos que realizar lo contrario, es decir una compra, puesto que la operación la hemos abierto con una venta.

10

	Operativa largo	Operativa en corto
Abrir posición	Comprar CFD	Vender CFD
Cerrar posición	Vender CFD	Comprar CFD
Beneficio	Si el precio sube	Si el precio baja
Pérdida	Si el precio baja	Si el precio sube

Como desarrollaremos más adelante, la operativa en corto nos va a brindar no solo la oportunidad de ganar en mercados bajistas si no realizar otro tipo de estrategias como coberturas de riesgos, spreads, etc.

También hay que saber que no siempre será posible operar en corto en cualquier valor e incluso en algunos valores será posible encontrar una "tasa de préstamo" que se cobrará por cada noche que esté abierta la posición. Esto se debe a que el emisor debe encontrar liquidez para ofrecer el corto y no siempre es posible.

¿Cómo utilizar los CFD para proteger tu cartera (hedging)?

El "Hedging" (cobertura) es una técnica de trading que permite proteger las inversiones en momentos de pérdidas rápidas o inesperadas. La cobertura de las posiciones o cartera también ofrece más flexibilidad para poder mantener inversiones de las cuales pudiéramos tener que salir evitando tener una gran pérdida.

Los CFD pueden ser usados como parte de una estrategia de cobertura para ayudar a proteger una determinada acción o determinado CFD, así como la totalidad de la cartera. Como el CFD es un producto con margen, podemos usar ese apalancamiento para proteger el valor total de una posición sin tener que disponer de una gran cantidad de efectivo por adelantado.

En esta sección, analizaremos las siguientes tres estrategias para cubrir sus posiciones comerciales y su cuenta comercial en su conjunto:

Hedge—single share

Una estrategia popular de cobertura que combina el intercambio de acciones y CFD es cubrir una posición de una acción única con un CFD en momentos turbulentos de mercado.

Imaginemos que actualmente tenemos 10.000 acciones del banco ABCD. Es noviembre de 2007 y se espera que el banco pase por algunos problemas a corto plazo debido a la restricción crediticia derivada de las dificultades del mercado de la vivienda en los Estados Unidos. Sin em-

bargo, pensamos que es solo un momento de debilidad de corto plazo, y que el banco ABCD será una inversión sólida a largo plazo.

Inicialmente, compramos esas 10.000 acciones del banco ABCD a USD 5,82 en noviembre del 2005 por un total de USD 58.200. Actualmente, ABCD cotiza entre USD 7,20 y USD 7,40, pero con la crisis crediticia inminente, tememos sufrir una pérdida significativa a corto plazo de la acción. Sin embargo, seguimos confiando en el banco a largo plazo y no nos gustaría deshacer la posición, pues esperamos que aunque caiga, el valor de la vuelta y reanude su tendencia anterior al alza.

Como no estamos seguros de que el Mercado vaya a subir o a bajar, decidimos proteger nuestra posición en vez de venderla. Para cubrir la posición, decidimos vender un número igual de CFD al precio actual del mercado para compensar la inversión en acciones y crear la cobertura.

En este caso, hemos vendido 10.000 CFD de ABCD a USD 7,40 para cubrir las 10.000 acciones del banco ABCD que nos pertenecen. Gracias al apalancamiento que aportan los CFD, solo es necesario depositar el 10% del valor de las acciones del banco ABCD – a un coste de USD 7.400 (10.000 acciones x USD 7,40 por acción x 10% = USD 7.400).

En este punto, pueden suceder una de estas tres situaciones:

- El precio de la acción puede subir
- El precio de la acción puede bajar
- El precio de la acción puede mantenerse como estaba.

Independientemente de lo que haga el precio de la acción el valor de nuestra cartera con la cartera no habrá variado. Vamos a verlo:

El precio de las acciones sube: Si el precio de las acciones sube, tendremos una ganancia en la operación de acciones que será contrarrestada por una pérdida en la operación de CFD. Por ejemplo, si el precio de las acciones sube de USD 7,40 a USD 8,40, se obtendrá una ganancia de USD 10.000 en la operación de acciones, pero también se perderán USD 10.000 en la operación de CFD. En este punto, si creemos que el precio de la acción va a seguir subiendo, podemos deshacer la cobertura comprando los CFD que vendimos.

El precio de las acciones baja: Si el precio de las acciones baja, obtendremos ganancias en la operación de CFD que compensará las pérdidas de las acciones. Por ejemplo, si el precio de la acción bajó de USD 7,40 a USD 6,40, se obtendrá una ganancia de USD 10.000 en los CFD operados, pero perderá USD 10.000 en la operación de acciones. En este punto, si creemos que el precio de la acción está listo para dar la vuelta y reanudar la tendencia anterior, podemos deshacer la cobertura comprando los CFD que vendimos.

El precio de las acciones se mantiene sin cambios: Si el precio de las acciones se mantiene estable, no se ganará ni perderá en la participación u operación de CFD. Por ejemplo, si el precio de la acción se mantiene estable en los USD 7,40 no ganará ni perderá nada en la operación de acciones ni en la de CFD. En este caso, si pensamos que el precio de la acción está listo para continuar con la tendencia anterior, podemos deshacer la cobertura comprando los CFD que vendimos.

Independientemente de lo que haga el precio de la acción, el resultado de la cobertura es, por tanto, que podremos retener cualquier beneficio desde el momento en el que establece la co-



DIF MARKETS

bertura. También hay que recordar que se pagan y se reciben intereses (salvo que la tasa sea negativa que entonces también se pagarán) cada día cuando intercambiamos CFD, por lo que es importante tener en cuenta los intereses y la duración de la estrategia.

Pair trading

Otra estrategia popular de cobertura combina la compra de un CFD de acciones de una compañía y la venta simultánea de un CFD de acciones de otra compañía de la misma industria. Esta estrategia de cobertura se denomina Estrategia de Pares y se basa en el hecho de que las acciones de las empresas en la misma industria tienden a moverse en la misma dirección. Cuando una industria está con buenos rendimientos, la mayoría de las acciones de las empresas dentro de esa industria tienden a tener un buen comportamiento. Por el contrario, cuando una industria tiende a tener un rendimiento deficiente, la mayoría de las acciones de las empresas dentro de esa industria suelen tener un mal comportamiento.

Como estrategia de pares, buscamos comprar CFD de acciones de las compañías más fuertes dentro de la industria y vender CFD de acciones de las más débiles de la industria. Una vez realizada la estrategia, anticipamos que van a ocurrir una de estas dos cosas:

- Las acciones de ambas compañías subirán más, pero la acción subyacente al CFD que compramos aumentará más que la acción subyacente que vendimos.
- Las acciones de ambas compañías bajarán, pero la acción subyacente al CFD que vendimos bajará más que aquella que compramos.

En ambos escenarios contamos con que se va a perder dinero en uno de los CFD, pero también se cuenta con que se va a ganar en el otro CFD para compensar las pérdidas y proporcionar una ganancia neta.

Claro que también es posible que ambas operaciones se muevan a favor, y aquí se sacaría provecho del CFD que se compró y se vendió.

O, por el contrario, también es posible que ambas operaciones se muevan al contrario de lo esperado, haciendo que se experimenten pérdidas en ambos CFD.

Cuando se establece una estrategia de pares, es crucial que se pondere cada lado de la operación por igual. Si no, la operación quedará desequilibrada y es posible que no funcione de la manera que se esperaba. También es importante que las dos operaciones se hagan al mismo tiempo para garantizar el correcto funcionamiento de dicha estrategia.

Por último, hay que asegurarse de invertir la misma cantidad de nominal en los activos en los que se basa el CFD. También hay que recordar que se pagan o reciben intereses (salvo que la tasa sea negativa que entonces también se pagarán) cada día cuando se intercambia un CFD.

Esta estrategia se puede utilizar con cualquier par de activos que estén muy correlacionados (que realicen movimientos en mercados muy similares), lo más importante es tener la misma exposición en cada lado.

Otra ventaja de esta estrategia es que limita el riesgo, puesto que, ya que la diferencia que habrá en el comportamiento de los dos activos suele ser menor que el movimiento que realizaría cualquiera de los dos de forma individual. No nos va a importar cuanto suban o cuanto bajen, ni que lo haga en un lado o en otro, lo único importante es que uno se comporte mejor que el otro.

Hedge—index diversification

También podemos cubrir el riesgo general de la cuenta mediante la diversificación de las inversiones en un amplio espectro. Si pensamos que las acciones tienen una mayor probabilidad de subir o bajar, podemos mejorar las posibilidades de éxito comprando o vendiendo una amplia gama de CFD.

13

La forma más fácil de cobertura mediante la diversificación es comprar un CFD de índices como el S&P500 o el FTSE 100, y no de una sola acción.

Imaginemos que creemos que las acciones en general van a subir, pero no tenemos la exacta seguridad de cuáles deberíamos comprar. Desde el momento en el que no queremos arriesgarnos a perder el movimiento alcista previsto en las acciones solo porque podemos estar eligiendo las erróneas, decidimos comprar algunos CFD de índices: el FTSE 100, NASDAQ, S&P500, Dow Jones y DAX.

Ahora, si las acciones en general aumentan en valor, ganaremos dinero en nuestras operaciones. Incluso si son unas pocas acciones de cada índice las que disminuyen su valor, el rendimiento promedio de todo el índice probablemente compensará esos movimientos negativos.

Este concepto también funciona cuando se cree que las acciones en general van a bajar. Se puede vender CFD de índices y beneficiarse de la caída de los precios en el mercado general.

¿Cuáles serían los riesgos generales de invertir en CFD?

Riesgos de liquidez

Al tratarse de un producto no regulado por mercados organizados, hay que tener en cuenta las características específicas de cada mercado y el riesgo de no encontrar contrapartida para las operaciones. En situaciones especiales puede ocurrir que sea muy difícil o imposible liquidar una posición.

Riesgo de valoración

Al tratarse de un producto no estandarizado, hay que considerar las particularidades específicas que influyen en la valoración de cada categoría de CFD.

Riesgo del subyacente

Al existir distintos subyacentes sobre los que se puede operar, es necesario analizar los riesgos y particularidades de cada uno de ellos.

Riesgo de tipo de cambio

Puede ocurrir que las variaciones en los tipos de cambio afecten a determinados CFD.

Riesgo de apalancamiento

Un mayor apalancamiento implica mayor riesgo. Al ser un producto apalancado con alto riesgo, no sólo se puede perder el capital inicial desembolsado, sino que se puede incurrir en pérdidas superiores.

Garantías

Para facilitar la operativa multiproducto, DIF Markets realizará un cálculo de las garantías en tiempo real frente al valor total de la cuenta. De modo que DIF Markets realizará el primer margin call (aviso para aportar garantías adicionales) cuando se esté consumiendo en garantías el 90% del disponible para garantías frente al valor total de la cuenta. Al alcanzar el 150% se hará un cierre automático de todas las posiciones apalancadas, por ello es muy importante una buena vigilancia de las posiciones cuando se opera en productos derivados.

Garantía de mantenimiento: Es la cantidad mínima que se debe mantener disponible como garantías mientras esté viva la posición de CFD. En el momento que el disponible sea inferior a la garantía de mantenimiento se ejecutará el cierre forzoso de todas las posiciones en derivados (stop out).

Estas garantías son cantidades conocidas con anterioridad a abrir la posición, pero el broker podría exigir un incremento de las garantías en situaciones especiales.

Apalancamiento, financiación y posición corta

Apalancamiento

Posibilidad de operar una mayor cantidad de dinero en el mercado depositando tan solo un porcentaje sobre la cantidad total de la operación.



15

Ejemplo: Telefónica (TEF.xmce):

Compras	3.000 CFD's
Precio por CFD	7,50 euros
Valor Total	$3.000 \times 7,50 \text{ euros} = 22.500 \text{ euros}$
Garantía de mantenimiento	$22.500 \times 10\% = 2.250 \text{ euros}$

Para abrir esta posición se deberá tener disponible en la cuenta como margen inicial la cantidad de 4.500 euros, y mientras siga la posición abierta un margen superior a 2.250 euros de mantenimiento. Sin embargo, cabe destacar que el potencial de pérdida y ganancia es mucho mayor puesto que se pierde y se gana en función del valor total y no del depósito inicial requerido.

Financiación

Para posiciones largas o compradoras se cargaría sobre la cantidad efectiva invertida el LIBOR mensual más el diferencial fijado por el broker. Por el contrario, para posiciones cortas o vendedoras se abonaría LIBOR mensual menos el diferencial fijado por el broker, salvo que la ecuación sea negativa que entonces se cobrará. El cálculo se realiza diariamente y se liquidará de forma mensual.

Posición vendedora o corta

Pasemos a ilustrarlo con un ejemplo: Telefónica (TEF.xmce) Imaginemos que el precio de Telefónica se establece entre 7,50 y 7,55. Definimos la idea de un escenario bajista del título y abrimos una posición vendedora o corta de 3.000 TEF.xmce CFD a 7,50€.

Posición corta o vendedora de CFD TEF.xmce

Precio de venta o apertura	7,50
Número de CFD vendidos	3.000
Margen de mantenimiento	2.250 euros

Cierre de la posición

16

Cierre de la posición	7,30
Número de CFD comprados	3.000
Ganancia (3.000 x 0,20)	600 euros





DIF MARKETS

Conceptos adicionales y preguntas frecuentes

CONCEPTOS ADICIONALES Y PREGUNTAS FRECUENTES

¿Los CFD tienen una fecha de vencimiento?

La mayoría de los CFD no tienen vencimiento salvo los ligados a Materias Primas (petróleo, gas, cobre, etc.) La fecha de vencimiento de los CFD depende del tipo de instrumento que se esté negociando. Esta fecha puede ser cada fin de mes, cada quince días, etc, dependiendo del activo. La fecha de vencimiento se puede consultar en la plataforma de DIF dentro de cuenta/condiciones para operar. También se puede consultar en el ticket de operaciones en el momento de cursar una orden.

¿En qué situaciones no debo negociar CFD?

- Cuando se es ciudadano de un país donde el negocio de CFD está prohibido.
- Cuando no se tiene experiencia o conocimiento previo en operaciones de productos financieros.

¿En qué mercados puedo operar con CFD?

Los CFD ofrecen una gran variedad de mercados para invertir incluyendo índices, acciones, divisas, tipos de interés, materias primas y sectores.

¿Se puede limitar el riesgo al operar con CFD?

Si, un inversor puede limitar el riesgo de sus operaciones con CFD mediante diferentes herramientas tales como las órdenes stop loss, órdenes OCO.

¿Es posible operar con CFD en horas distintas al horario de mercado regular?

En algunos productos sí que es posible tal y como es el caso de los índices americanos y algunos índices europeos, pero se debe tener en cuenta que fuera del mercado regular la liquidez es mucho menor.

¿Si abro una posición con CFD y llega a vencimiento puedo mantenerla para el día después del vencimiento?

Deberá cerrar la posición antes de que venza y reabrir la misma exposición en el siguiente vencimiento.

¿Debo cancelar las órdenes pendientes una vez cerrada mi posición?

Sí, siempre y cuando su intención no sea la de abrir nuevas posiciones, ya que estas no se cancelan automáticamente.

¿Qué es un recall?

Cuando un CFD deja de estar habilitado en corto, en determinadas ocasiones el emisor puede requerir el cierre de las posiciones cortas abiertas. A este evento se le llama recall. Son eventos poco frecuentes pero hay que tenerlos en cuenta.



DIF MARKETS