



Qué son los CFDs y cómo se operan

1. Qué son los CFD's



Características de los CFD's:

- **Instrumento derivado al contado.** Su precio se fija en función de los precios del activo subyacente
- **Contrato por diferencias:** intercambio de la diferencia entre el valor al inicio y al final del contrato
- **Préstamo de valores (posiciones cortas),** siendo necesaria la devolución de los mismos a la finalización del contrato
- Ofrece la posibilidad de beneficiarse de las fluctuaciones en los activos sin ser el propietario de los mismos
- **Liquidez** ligada a la del activo subyacente
- **Apalancamiento,** es decir, posibilidad de tener una exposición completa a la inversión sin necesidad de invertir la totalidad del coste de la misma
- Mayor **riesgo** que la inversión directa

2. Operativa con CFD's

Los CFD's ofrecen las siguientes posibilidades:

- Posibilidad de abrir posiciones **largas y cortas**, con el consiguiente beneficio de las subidas o bajadas del mercado
- **Apalancamiento,** siendo necesaria únicamente una parte de la inversión en concepto de garantías para poder operar (5% del total de la inversión)
- **No hay comisiones** de liquidación, depósito de valores o custodia, por lo que abarata el coste del producto.
- **Sin vencimiento,** siendo necesaria la operación contraria (venta si compra, compra si venta) para cerrar el contrato (misma operativa que con las acciones)

- **Financiación**
 - Pago de intereses por el préstamo de valores (posiciones cortas)
 - Posiciones cortas: cobran intereses por la financiación al mercado
 - Posiciones largas: pagan intereses por recibir financiación del mercado
- **Liquidez**, al menos similar a la del activo subyacente
- Posibilidad de llevar a cabo **distintas estrategias**:
 - Especulación
 - Cobertura
 - Arbitraje
- **Mercado global**, estando disponibles productos de todos los mercados alrededor del mundo

3. Conceptos básicos

Los aspectos básicos a tener en cuenta cuando operamos con CFD's son:

- **Valor nominal:** Importe máximo de la operación. Ej: 1000 CFD's de TEF a 10.50: 10.500€
- **Intereses**
 - **Posiciones cortas:** Reciben intereses
 - **Posiciones largas:** Pagan intereses
- **Garantías:** Porcentaje del valor nominal necesario que se deposita para poder abrir posiciones en CFD's. Dependerán de la volatilidad y características del activo subyacente
- **Margin call:** Solicitud adicional de fondos en función de la posición mantenida y del riesgo de la misma
- **Cierre de la posición:** Para cerrar la posición, será necesario realizar la operación contraria a la que habíamos realizado
 - Comprar, si la posición era vendida

- Vender, si la posición era comprada

4. **Ejemplo práctico**

- **Apertura de la posición**

- Cotización del CFD de Telefónica: 10.5
- Margen de garantía: 10%
- Compramos 1000 CFD's de TEF a 10.5 €
- Posición abierta en TEF: $10.5 * 1000 = 10.500€$
- Margen de garantías (10%): $10.500 * 0.1 = 1.050€$

- **Cierre de la posición (1 día más tarde)**

- Cotización del CFD de Telefónica: 11€
- Vendemos 1000CFD's de TEF a 11€ a través de Rentamarkets,
- Posición cerrada en TEF: $11 * 1.000 = 11.000€$
- Devolución de las garantías: 1.050€

- **Resultado de la operación**

- $Venta - Compra = (11.000) - (10.500) = 500€$ – Intereses por mantener la posición abierta (de un día a otro) y – comisiones de compra venta.

5. **Intereses aplicados**

- **Posiciones compradoras (largas):**

- Pagan intereses por la financiación recibida
- Cálculo de intereses diario
- Liquidación de intereses mensual
- Intereses: LIBOR + 3,5%

- **Posiciones vendedoras (cortas):**

- Reciben intereses por la financiación prestada (salvo que el resultado sea negativo, que pagarán intereses)
- Cálculo de intereses diario
- Liquidación de intereses mensual
- Intereses: LIBID – 3%

Los intereses correspondientes a cualquiera de las posiciones vendrán expresados en el terminal (como se indica en la imagen)

*

NET FREE QUITY

¿Qué es el Capital Disponible Neto o Net Free Equity?

El Capital Disponible Neto o Net Free Equity (NFE) se define como:

- El balance de tesorería en la cuenta principal.
- +/- el valor de las pérdidas y ganancias no realizadas por la exposición de las posiciones abiertas en CFDs, Futuros y Opciones de Contrato en la cuenta principal.
- Menos el valor de las exigencias de garantía de Saxo para las posiciones de trading abiertas en todas las cuentas.

$NFE = \text{Saldo de efectivo} +/- P/G - \text{Requisitos de garantía de efectivo}$

El margen de garantía de efectivo del saldo de tesorería (Margen NFE) puede diferir de los requisitos de garantía de trading. Compruebe la lista completa de garantía de efectivo para la financiación con garantía empleada en el cálculo del Capital Disponible Neto en las Condiciones Generales, que se publican aquí ([Insertar el PDF con la tabla de %NFE](#)).

Para evitar pagar intereses en su cuenta, deberá contar con una garantía de efectivo suficiente para garantizar que cuenta con un Capital de Disponible Neto positivo.

Los intereses se calculan diariamente y se liquidan mensualmente, en los siete días laborables siguientes al término de cada mes natural.

Puede consultar el NFE en el informe de "Detalles de Intereses" en la pestaña "Cuenta" -> "Reportes Históricos" -> "Detalle de Intereses".

6. Negociación de CFD's en la plataforma

Pasos a seguir para la adquisición de CFD's a través de Rentamarkets:

- Elección del CFD que queremos adquirir

CFD's sobre:

- Indices
- Acciones
- Materias Primas

Organizados por:

- Sectores
- Bolsa en la que operan
- Mercados

- Abrir la boleta de órdenes de CFD's y tomar posición en el valor

Cuando vende al descubierto, se expone a un posible cierre forzoso de sus posiciones en caso de que los CFDs sean retirados de la negociación (Recall).

- Observar la evolución en el mismo en el apartado de Posiciones en la parte inferior de la plataforma.

7. Eventos corporativos en CFD's

La operativa en CFD's, cuando hay un evento corporativo, se realizará de la siguiente forma:

DIVIDENDOS

- **Posiciones largas:** Recibirán el dividendo neto
- **Posiciones cortas:** Pagarán el dividendo bruto

- **Dividendos en efectivo**
 - Ajustes de efectivo: Fecha de expiración
 - Valor actual del pago: Fecha de pago

- **Dividendos en activos del índice:** El ajuste se realizará de acuerdo a
 - **Dividendos índice = Dividendo de la acción * Acciones en el índice/Divisor del índice**
 - **Dividendos opcionales:** El pago se realizará en efectivo (mismas condiciones)
 - **Dividendos de acciones:** (mismas condiciones)

EMISIÓN DE DERECHOS: Las nuevas posiciones en CFD's están garantizadas de acuerdo al ratio y precio de la emisión. No es necesaria la elección del cliente

EMISIÓN DE BONOS: Los nuevos CFD's serán asignados en la fecha de expiración.

OFERTAS DE SUSCRIPCIÓN: Los clientes que mantengan posiciones en CFD's no podrán acudir a la oferta

FUSIONES: Los clientes podrán elegir entre:

- Efectivo
- Acciones
- Ambos

El pago de dividendos se realizará por el neto de la operación, es decir, deducidos los impuestos

8. Tipos de órdenes

ORDEN DE MERCADO: usada para comprar o vender un instrumento a la mayor velocidad posible al precio que pueda obtenerse en el mercado. No se ejecutan a un solo precio, sino que barren la oferta o demanda hasta que la orden queda completamente ejecutada.

ORDEN LIMITADA: entran en el mercado para negociar a un precio determinado. Son las órdenes más comunes, y se usan para comprar o vender un instrumento cuando el precio sube/baja a un determinado nivel, es decir, para comprar por debajo del precio actual o viceversa o vender por encima de éste). Si se introduce una orden limitada de comprar a un precio superior al del mercado, la orden será ejecutada de inmediato al precio de la oferta en mercado (pues es un precio mejor para el comprador que aquél al que introdujo en la orden), convirtiéndose en una orden a mercado hasta el nivel fijado en la orden limitada.

ORDEN STOP – SPTO LOSS: son las ordenes usadas normalmente para controlar las posiciones que se ven deterioradas, si bien, pueden emplearse para recoger beneficios en posiciones ganadoras. Las órdenes con stop se emplean para cerrar posiciones abiertas cuando el subyacente alcanza un determinado nivel.

STOP DINÁMICO: cualquiera que sea el precio del activo subyacente, se puede emplear la estrategia de utilizar stop dinámicos, lo que conlleva que nuestro precio de cierre de la posición se va moviendo en la misma dirección del mercado si este se mueve favorablemente. Ejemplo: tenemos comprado un CFD de telefónica a 11,50 euros y la acción se encuentra cotizando a 12,00 euros. Ponemos un stop dinámico (orden de venta) en 11,00 € de manera que, si el mercado es bajista, cerraremos nuestra posición en 11,00 € (perdiendo 50 cents). En un mercado alcista, si la acción llega a cotizar a 15,50€, automáticamente Renta Markets subiría la orden de venta 14,50 cents (de 12,50 a 14,50€ asegurando una ganancia de 2 € por acción), y así sucesivamente. .

ÓRDENES CONDICIONADAS: Rentamarkets ofrece al inversor la posibilidad de relacionar hasta tres órdenes para cubrir todas las posibilidades de una misma operación.

- **Órdenes O.C.O (One cancels other- una cancela a la otra):** una vez abierta una posición, se puede introducir dos órdenes (una para recoger beneficios y otra para limitar las pérdidas). Ej: si tenemos CFDs comprados a 10 €, e introducimos este tipo de orden: (venta a 11 € o venta a 9 €). Si el precio de la acción sube hasta 11 €, la plataforma enviará automáticamente una orden de venta al mercado e, instantáneamente cancelará la otra orden latente de venta a 9€). Del mismo modo, si la acción bajará a 9 €, se activaría la orden de venta stop-loss a 9 € y se cancelaría la otra orden latente a 11 €).
- **Ordenes IF DONE (si esto ocurre):** es el tipo de orden adecuado para abrir posiciones cuando el precio del subyacente llega al nivel por nosotros deseado. Una vez que se cumple esta premisa, salta la primera orden y se activan las órdenes OCO para cerrar la posición con beneficio o pérdida. Ejemplo: el precio de cotización actual de una acción es 16,00 euros. Nosotros creemos que el precio adecuado para comprar es 15,00 €, y para vender es 17,00 €. Introducimos una orden IF DONE de compra a 15,00 € con stop-loss en 14,00 € y de recogida de beneficio (taking profit) en 17,00 €. De este modo, si el precio de la acción baja de 16,00 a 15,00 euros, se activa automáticamente una orden de compra con la que abrimos nuestra posición, y quedarían latentes dos órdenes OCO (de venta a 17,00 € o a 14,00 €) para cerrar la posición.

ÓRDENES TEMPORALES

- **Ordenes GTC (Orden indefinida):** mediante esta opción, el inversor indica su deseo de que la orden permanezca vigente hasta que se produzca su cancelación (bien por el cliente, bien automáticamente si se introdujo una orden OCO), o se ejecute.
- **Orden DO (del día):** válida únicamente durante el día en que la orden se introducida, cancelándose automáticamente al cierre del mercado si no se ha procedido anteriormente a su ejecución.

9. Tipos de CFDs

- **Sobre Acciones**
 - Los horarios para operar en CFDs son los mismos en los que el subyacente respectivo está negociando.
 - El margen dependerá de cada activo y habrá que consultarlo en condiciones para operar.
- **Sobre Índices**
 - Están referenciados a sus respectivos futuros

- La comisión está incluida en el precio a través de un spread o diferencial.
 - El horario no tiene por qué ser el mismo que el del subyacente.
- **Sobre Bonos**
 - Están referenciados a sus respectivos futuros.
 - La comisión está incluida en el precio a través de un spread o diferencial.
 - Los lotes mínimos para negociar son menores que los pedidos en los contratos de futuros.
 - Mayor grado de apalancamiento que con los futuros que le sirven de subyacente.
- **Sobre Materias Primas**
 - Están referenciados a sus respectivos futuros.
 - La comisión está incluida en el precio a través de un spread o diferencial.
 - Los lotes mínimos para negociar son menores que los pedidos en los contratos de futuros.
 - Mayor grado de apalancamiento que con los futuros que le sirven de subyacente.
- **Sobre Divisas**
 - Están referenciados a sus respectivos futuros.
 - La comisión está incluida en el precio a través de un spread o diferencial.
 - Los lotes mínimos para negociar son menores que los pedidos en los contratos de futuros.
 - Mayor grado de apalancamiento que con los futuros que le sirven de subyacente.

10. Estrategias con CFD's

Las principales estrategias que se pueden realizar con CFD's son:

- **Especulación:** Permite beneficiarse de los movimientos del mercado en mayor medida que con las herramientas tradicionales, gracias al apalancamiento
- **Cobertura:** Es un instrumento idóneo para realizar coberturas de posiciones abiertas en acciones. Ejemplo:

- Compra de 1.000 TEF a 10.5€
 - Venta de 1.000 CFD's de TEF (garantías 10% de 10.500=1.050€)
- **Cobertura: Arbitraje:** Comprar el activo barato y vender el caro, aprovechando posibles ineficiencias de los mercados
 - **Trading de pares (compra/venta):** se usa para conseguir rentabilidades a través de un sistema de posiciones con poco riesgo. Tendremos que abrir posiciones cortas y largas en empresas del mismo sector y con alta correlación. **Ejemplo:**
 - Compra de CFD's de Santander
 - Venta de CFD's de BBVA Tendremos una posición neutral al mercado, sin que nos afecten los movimientos al alza o a la baja del mismo

11. Comparativa con otros derivados

CFD.s VS Futuros

- Oferta de CFD's mayor que de futuros
- Mayor liquidez, ya que, en los futuros, la liquidez se concentra en los vencimientos, mientras que la de los CFD's es similar a las acciones
- La horquilla de precios es más ajustada en CFD's que en futuros.
- Menores garantías a depositar que en futuros.
- Requerimientos mínimos de inversión inexistentes en CFD's, mientras que, en futuros, existen requerimientos mínimos de inversión.

“Los CFD's son un producto de riesgo elevado, por lo que no es un instrumento adecuado para la totalidad de los inversores”.

12. Riesgos de la operativa con derivados

Los riesgos inherentes a la operativa con productos derivados son:

- Antes de realizar cualquier operación con derivados, el cliente debe ser plenamente consciente de la naturaleza y los riesgos de este tipo de productos.

- Las pérdidas potenciales pueden ser mayores que las invertidas, y en algunos casos pueden ser ilimitadas, sin ningún tipo de relación proporcional entre las cantidades pagadas o recibidas inicialmente.
- Las operaciones con derivados están sujetas a un fuerte “efecto de apalancamiento”, lo que implica que una pequeña variación en el precio del activo subyacente podrá tener un efecto mucho más importante en la inversión del cliente.
- Este efecto puede tener consecuencias positivas o negativas en la inversión del cliente. El cliente debe tener en cuenta que las pérdidas pueden llegar a ser ilimitadas.
- Tras un corto periodo de tiempo se pueden solicitar garantías adicionales, en ocasiones incluso tras una única sesión, de tal forma que el cliente pueda mantener su posición. Si el cliente no aporta estas nuevas cantidades requeridas, su posición podrá ser cerrada, tras lo cual el cliente podrá ser considerado responsable de cualquier saldo deudor en su cuenta.
- Los mercados de derivados están sujetos a fluctuaciones que ocasionalmente pueden ser fuertes. Los factores que se encuentran tras estas subidas y bajadas no siempre se pueden predecir fácilmente, y pueden estar originados por inesperados cambios en la oferta y la demanda, así como repentinos acontecimientos naturales, sociales, económicos o políticos.
- El cliente debe tener en cuenta que estos acontecimientos también han de ser considerados y que sus consecuencias son tan importantes como las derivadas de los términos ordinarios del contrato.

