

CONTENIDOS

¿Para qué sirve este documento?	01	Anexo A: Hoja de fórmulas	04
Costes en operaciones de CFD	02	– Coste por conversión de moneda	04
– Materias primas	02	– Materias primas	04
– Forex	02	– Forex	04
– Acciones	03	– Acciones e índices	04
– Índices	03	Anexo B: Cómo calculamos los precios de nuestros mercados de materias primas sin vencimiento	04
– Opciones sobre acciones	03	– Cómo influye en la financiación durante la noche	04
		Anexo C: ¿Qué es tom-next?	04

¿PARA QUÉ SIRVE ESTE DOCUMENTO?

Este documento muestra los precios y costes asociados a nuestros productos (CFD) y mercados.

Encontrará fórmulas que explican cómo calculamos nuestros costes, a lo largo del documento y también recopilados en el [Anexo A](#), así como en varios ejemplos. Podrá de esta manera aplicarlos a sus operaciones para calcular el efecto acumulativo de nuestros costes en sus retornos.

Es importante que tenga en cuenta que sus costes totales aumentarán de manera proporcional al tamaño y volumen de sus operaciones.

MATERIAS PRIMAS

Costes

Cuando usted abre una operación de CFD sobre uno de nuestros mercados de materias primas, se le aplicará:

1. Nuestro spread (la diferencia entre el precio bid y el precio ask; incluye el spread de mercado, el cual puede variar según las condiciones del mercado)
2. Un ajuste de financiación durante la noche (si mantiene su posición más allá de las 22:00 horas GMT)

Ajuste de financiación durante la noche

La fórmula para calcular el coste de financiación durante la noche en materias primas se desglosa en dos: el movimiento diario según la curva de futuros (**base**) y el **coste de IG**.

Llamamos a esto ajuste, no coste, ya que la **base** puede ser un cargo o un abono. Esto dependerá de la dirección de su posición y de la inclinación de la curva de futuros. Lea el [Anexo B: Cómo calculamos los precios de nuestros mercados de materias primas sin vencimiento](#) para más información sobre qué es la base y cómo puede afectar a su posición.

Fórmulas

1. Fórmula para el **ajuste de financiación durante la noche en materias primas** =

Número de noches que se mantiene la posición x (**tamaño de la operación x (base + coste de IG)**), para posiciones largas en curvas de futuros ascendentes; operaciones en las que usted pagará la base,

O **número de noches** que se mantiene la posición x (**tamaño de la operación x (base – coste de IG)**), para posiciones cortas en curvas de futuros descendentes; operaciones en las que se le pagará la base
2. Fórmula para la base = $(P3 - P2) / (T2 - T1)$

P2 = precio del futuro anterior
 P3 = precio del futuro siguiente
 T1 = fecha de vencimiento del futuro previo al anterior
 T2 = fecha de vencimiento del futuro anterior
3. Fórmula para el **coste de IG** = Precio medio sin vencimiento x 2.5% / 360. El precio medio sin vencimiento es una foto fija del precio medio del CFD contado en la fecha correspondiente

Ejemplo: Operación CFD sobre Materias Primas

Imagine que quiere vender tres contratos estándar de Café – Nueva York (Arábica). El tamaño del contrato es 3.75\$ y el spread es de 20 puntos.

Veamos cuáles serían los costes por mantener la operación dos noches, según lo siguiente:

Diferencia entre T1 y T2	= 90 días
P2	= 12470
P3	= 12825
Precio medio sin vencimiento	= 12668.9
Ajuste de financiación durante la noche	$= 11.25\$ \times ((12825 - 12470)/90) - (12668.9 \times 2.5\% / 360)$ $= 11.25\$ \times (3.944 - 0.8)$ $= 44.37\$ - 9.90\$$ $= 34.47\$$ $2 \times 34.47\$$ $= 68.94\$$ (recibido)

Según el ejemplo anterior de una operación mantenida durante dos noches, el coste total sería el siguiente:

Spread	$= 20 \times 3.75\$ \times 3$ $= 225\$$
Coste de financiación durante la noche (dentro del ajuste)	$= 2 \times 9.90$ $= 19.80\$$
Coste total	244.80\$

FOREX

Costes

Cuando abre una operación de CFD al contado en uno de nuestros mercados de divisas, se le aplicará:

1. Nuestro spread (la diferencia entre el precio bid y el precio ask; incluye el spread de mercado, el cual puede variar según las condiciones del mercado)
2. Un coste de financiación durante la noche (si mantiene su posición más allá de las 22:00 horas GMT)

Forex vence en una base T+2, por lo que si mantiene una posición durante la noche del miércoles, se le cobrarán tres días de coste por mantener la posición.

Fórmulas

1. Fórmula para el **ajuste de financiación durante la noche en forex** = **número de noches** que se mantiene la posición x (**tasa tom-next incluyendo coste administrativo anual**) x **tamaño de la operación**
2. Fórmula para el **coste administrativo anual** =

Precio medio al contado x 0.8% para mini contratos,

O **precio medio al contado x 0.3%** para contratos CFD estándar

Obtenemos nuestra tasa tom-next del mercado subyacente. Para más información sobre cómo se calcula la tasa tom-next, visite el [Anexo C: ¿Qué es tom-next?](#)

Ejemplo: Operación CFD sobre Forex

Imagine que quiere comprar 5 contratos de GBP/USD con un spread de 0.9, y que quiere mantener la posición durante la noche del miércoles. Las operaciones en divisas vencen en una base T+2, por lo que si mantiene su posición abierta durante la noche del miércoles, pagará por tres noches y no por una. No obstante, solo se le cargará una vez nuestro coste administrativo.

Tom-next subyacente	= 0.27/-0.3
Precio medio al contado	= 13176
Coste administrativo	$= 13176 \times 0.3\% / 360$ $= 0.11$
Tom-next con coste administrativo	$= (3 \times 0.27) - 0.11 / (3 \times -0.3) - 0.11$ $= 0.7/-1.01$

Coste total:

Spread	= $0.9 \times 50\$ = 45\$$
Financiación durante la noche	$= -1.01 \times 50\$$ $= 50.50\$$ (De los cuales 5.50\$ se corresponde con el coste administrativo de IG: $0.11 \times 50\$ = 5.50\$$)
Coste total	= 95.50\$

ACCIONES

Costes

Cuando abre una operación de CFD al contado en uno de nuestros mercados de acciones, se le aplicará:

1. Nuestra comisión
2. El spread de mercado, que puede variar según las condiciones del mercado
3. Un coste de financiación durante la noche (si mantiene su posición más allá de las 22:00 horas GMT)
4. Coste por préstamo (en posiciones cortas)

Fórmulas

1. **Coste de financiación durante la noche = número de noches que se mantiene la posición x (precio de cierre del mercado x tamaño de la operación x (2.5% +/- tasa interbancaria)) / 360**

Si tienen una posición larga, tendrá que pagar la tasa interbancaria correspondiente. Si, por el contrario, la posición es corta, se le abonará.

Ejemplo: Operación CFD sobre Acciones

Imagine que quiere vender 250 contratos sobre acciones de Apple, abiertos durante cuatro noches con un precio de 167.20 por noche.

US LIBOR actual = 2.519%.

Coste por préstamo anual = 0.60%

Spread de mercado = 0.1

Coste total:

Spread de mercado	= 0.1 x 250 = 25\$
Comisión IG	= 30\$ (15\$ para abrir y 15\$ para cerrar)
Financiación durante la noche	= 4 x 250 x 167.20 x (2.5% - 2.519%) / 360 = -0.09 \$
Coste por préstamo	= 4 x 250 x 167.2 x 0.6% / 360 = 2.78\$
Coste total = spread de mercado + comisión de IG + financiación durante la noche + coste por préstamo	= 25\$ + 30\$ + (-0.09\$) + 2.78\$ = 57.59\$

ÍNDICES

Costes

Cuando abre una operación de CFD al contado en uno de nuestros mercados de índices, se le aplicará:

1. Nuestro spread (la diferencia entre el precio bid y el precio ask; incluye el spread de mercado, el cual puede variar según las condiciones del mercado)
2. Un coste de financiación durante la noche (si mantiene su posición más allá de las 22:00 horas GMT)

Fórmulas

1. **Coste de financiación durante la noche = Número de noches que se mantiene la posición x (precio de cierre del mercado x tamaño de la operación x (coste administrativo +/- tasa interbancaria)) / 360**

Nuestro coste administrativo es del 2,5% para contratos de CFD estándar y 3% para contratos mini. Si tienen una posición larga, tendrá que pagar la tasa interbancaria que corresponda a la moneda de denominación del valor por punto. Si, por el contrario, la posición es corta, se le abonará.

Ejemplo: Operación CFD sobre Índices

Imagine que quiere vender 20 mini contratos del Alemania 30 al contado. Mantiene su posición durante siete noches (incluido el fin de semana), con un precio de 13446 a las 22:00 horas GMT todas las noches.

EURIBOR actual = -0.372%

Ya que es una operación en euros, también tenemos que convertirlo a Dólares. Cobramos un coste administrativo del 0.3% de la tasa de conversión. Pongamos que la tasa de conversión en estos momentos es de 1.18426. Si a esto le sumamos nuestro coste administrativo, obtenemos una tasa final de 1.18781278.

Abre y cierra su posición en momentos en los que el mercado está abierto, por lo que el spread total que se carga es de 1 punto.

Coste total:

Spread	= 20€ x 1 = 20€
Financiación durante la noche	= 7 x 20€ x 13446 x (3% - (-0.372%)) / 360 = 176.32€
Coste final	= 196.32€ Coste final convertido = 196.32€ x 1.1878 = 233.19\$

OPCIONES SOBRE ACCIONES

Costes

Cuando abre una operación de CFD en una de nuestras opciones sobre acciones, se le aplicará:

1. Nuestra comisión
2. El spread de mercado

Ejemplo: Operación CFD sobre Opciones

Imagine que compra 15 lotes del SPY 25750 CALL con vencimiento en diciembre, y lo mantiene durante dos semanas. Un lote = 100 acciones en opciones sobre acciones de EE. UU.

Comisión de IG = 5\$ por lote, aplicado a la apertura y al cierre

Spread de mercado = 3 puntos

Coste total:

Comisión de IG = 2 x 10 x 5\$
= 150\$

Spread de mercado = 0.03\$ x 15 x 100
= 45\$

Coste total = 195\$

Estas son todas las fórmulas que encontrará a lo largo de este documento, para su referencia.

COSTE POR CONVERSIÓN DE MONEDA

0.3% x tasa de conversión

MATERIAS PRIMAS

Ajuste de financiación durante la noche

Número de noches que se mantiene la posición **x** (**tamaño de la operación x (base + coste de IG)**), para posiciones largas en curvas de futuros ascendentes; operaciones en las que usted pagará la base,

O **número de noches** que se mantiene la posición **x** (**tamaño de la operación x (base - coste de IG)**), para posiciones cortas en curvas de futuros descendentes; operaciones en las que se le pagará la base

Base

$(P3 - P2) / (T2 - T1)$

P3 = precio del futuro anterior

P2 = precio del futuro siguiente

T1 = fecha de vencimiento del futuro previo al anterior

T2 = fecha de vencimiento del futuro anterior

Coste de IG

Precio medio sin vencimiento x 2.5% / 365

El precio medio sin vencimiento es una foto fija del precio medio del CFD contado en la fecha correspondiente.

FOREX

Coste de financiación durante la noche

Número de noches que se mantiene la posición **x** (**tasa tom-next + coste administrativo anual**) x tamaño de la operación

Coste administrativo anual

Precio medio al contado x 0.8% para mini contratos.

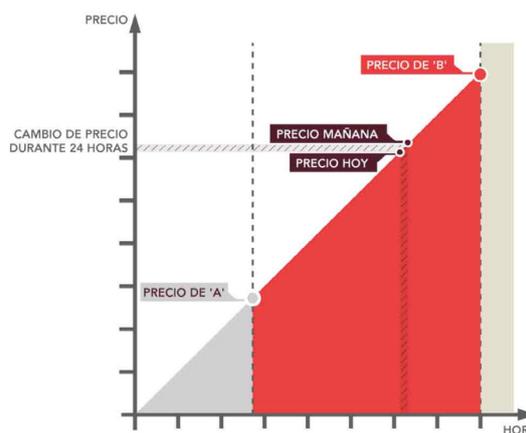
O **precio medio al contado x 0.3%** para contratos CFD estándar.

ACCIONES E ÍNDICES

Coste de financiación durante la noche

Número de noches que se mantiene la posición **x** (**precio de cierre del mercado x tamaño de la operación x (coste administrativo +/- tasa interbancaria)**) / 360

Nuestro coste administrativo es del 2,5% para contratos de CFD estándar y 3% para contratos mini. Si tienen una posición larga, tendrá que pagar la tasa interbancaria que corresponda. Si, por el contrario, la posición es corta, se le abonará.



IG obtiene los precios de sus mercados de materias primas sin vencimiento a través de dos contratos de futuros en el mercado subyacente. Para cada mercado, tenemos en cuenta contratos con suficiente liquidez y utilizamos los dos con las fechas de vencimiento más próximas.

El que tiene la fecha de vencimiento más cercana es 'A' en nuestro gráfico. El que tiene la segunda fecha de vencimiento más cercana sería 'B'.

Tan pronto como el anterior contrato venza, el precio que ofrecemos es igual al precio de 'A'. Cuando 'A' vence, 'B' se convierte en el primer contrato y nuestro precio se corresponde con el precio de 'B'.

Entre estos dos puntos de vencimiento, nuestro precio se mueve gradualmente del precio 'A' al precio 'B'. Dependiendo del mercado, el precio 'B' puede ser mayor o menor que el precio 'A'.

Cómo influye en la financiación durante la noche

El precio de nuestras materias primas sin vencimiento se moverá de manera regular y previsible a lo largo de esta curva según vaya pasando el tiempo, en lugar de hacerlo como reacción a estímulos concretos. El ajuste de financiación durante la noche para estos mercados reflejará esto, cargando o abonando el equivalente al movimiento de un día que se produce a lo largo de la curva de futuros desde el precio 'A' hasta el precio 'B'.

Si usted tiene una posición larga en un mercado "ascendente" (de manera más exacta, en una curva ascendente), se le cargará en su cuenta lo que el mercado haya "subido" (o mejor, progresado en la curva) ese día. Por el contrario, no perderá nada si ha abierto una posición corta en un mercado que tiene curva descendente: ingresaremos en su cuenta la cantidad correspondiente.

ANEXO C: ¿QUÉ ES TOM-NEXT?

Tom-next es una abreviación de tomorrow-next day (mañana-día siguiente), el sistema que usan los inversores de forex para no realizar la entrega física de las divisas y mantener sus posiciones abiertas durante la noche.

Como sucede con las materias primas, las operaciones realizadas en forex —salvo que se indique lo contrario— finalizan con el inversor entregando el activo con el que ha operado. En el forex la fecha de entrega prevista se fija dos días después de cualquier transacción. Para mantener una posición abierta durante la noche, los proveedores de forex deben sustituir cualquier posición que siga abierta durante la noche por otro contrato equivalente que empiece el próximo día. La diferencia de precio entre los dos contratos se denomina tasa tom-next.

La tasa tom-next se calcula ajustando el nivel de cierre de la posición abierta en función del tipo de interés de las divisas implicadas. Si compra una divisa con un tipo de interés más alto, se le pagarán intereses. En cambio, si compra una divisa con un tipo de interés inferior, tendrá que pagar intereses.