

Introducción al Comercio de Futuros

Thales Traders SA
Casa de Valores

World Trade Center 18-03
Calle 53, Marbella - Tel(507)263.6850 - Fax: (507)263.6841
info@thalestraders.com

¿Qué es Comerciar en Futuros?

Comerciar en Futuros es una forma de inversión que implica **especular con que el precio de un “commodity” va a subir o a bajar en el futuro.**

¿Qué es un “commodity”? Son la mayoría de los productos que uno ve y usa todos los días de nuestra vida:

- El maíz en nuestro cereal de la mañana que tomamos en el desayuno,
- La madera de la que están hechas la mesa y las sillas de desayuno,
- El oro del que está hecho nuestro reloj y las joyas,
- El algodón del que está hecha nuestra ropa,
- El acero del que está hecho nuestro automóvil y el petróleo crudo que lo impulsa y nos lleva a nuestro trabajo,
- El trigo del que está hecho el pan que comemos en los emparedados que comemos en nuestro almuerzo,
- La carne y las papas que comemos en el almuerzo,
- La moneda que usamos para comprar todas estas cosas...

... Todas estos productos (y docenas más de ellos) son comerciados entre cientos de miles de inversionistas todos los días, en todo el mundo. Todos ellos están tratando de obtener una ganancia comprando un producto a un precio bajo y vendiéndolo a un precio más elevado.

Comerciar en futuros es principalmente invertir “a cuenta” de manera especulativa, es decir, no es común que los inversionistas realmente tengan en su poder el **producto o commodity físicamente**. La mayor parte del tiempo el inversionista tiene tan sólo una mención en su cuenta que se conoce como contrato de futuros.

¿Qué es un Contrato de Futuros?

Para el neófito, el término **contrato** puede ser un poco desconcertante, pero el mismo se usa principalmente debido a que, al igual que un contrato, una inversión en futuros tiene una **fecha de expiración**. No es necesario que usted posea el contrato hasta que éste expire. **Usted puede cancelarlo en el momento que lo desee**. De hecho, muchos comerciantes de corto plazo sólo mantienen sus contratos por unas pocas horas – ¡o incluso minutos!

Las fechas de expiración varían de un producto a otro, y usted tiene que escoger cuál contrato se ajusta a su objetivo de mercado.

Por ejemplo, hoy es el 30 de junio y usted piensa que el Oro subirá de precio hasta mediados de agosto. Los contratos de Oro disponibles son febrero, abril, junio, agosto, octubre y diciembre. Como estamos a finales de junio y este contrato ya ha expirado, usted escogería el contrato de agosto.

Si usted creyera que el precio del oro subiría hasta septiembre, usted escogería el contrato de octubre – no existe un contrato de septiembre.

Tampoco hay un límite en el número de contratos que usted puede comerciar (dentro de la lógica – debe haber suficientes compradores o vendedores para comerciar con usted). ¡ Muchos comerciantes / compañías de inversión / bancos, etc. más grandes pueden comerciar miles de contratos a un mismo tiempo!

Todos los contratos de futuros tienen por norma (**standard**) que todos ellos corresponden a una suma y a una calidad específicas de un producto. Por ejemplo, un contrato de futuros de vientres de puerco (PB) corresponde a 40,000 libras de vientres de puerco de un tamaño determinado; un contrato de futuros de Oro (GC) corresponde a 100 onzas Troy de oro de 24 carates; y un contrato de futuros de Petróleo Crudo corresponde a 1000 barriles de petróleo crudo de una calidad determinada.

Una Breve Historia de Comercio de Futuros

Antes que apareciera el Comercio de Futuros, cualquier productor de un producto (por ejemplo, un agricultor que cultivara trigo o maíz) se encontraba **a merced de un comerciante** cuando se trataba de vender su producto. El sistema necesitó ser **legalizado** para que una cantidad y una calidad específica de producto pudiera ser comercializado entre los productores y los comerciantes en una fecha especificada.

Se elaboraron contratos entre las dos partes, los cuales especificaban una **cantidad y calidad determinadas** de un producto que sería **entregado en un mes en particular** ...

... ¡ Había comenzado el comercio de futuros!

En 1878, se abrió en Chicago, Estados Unidos, un local central de comercialización, donde los agricultores y los comerciantes podían

negociar granos en efectivo, es decir, entregar inmediatamente su cosecha de trigo a cambio de un pago en efectivo. El comercio de futuros evolucionó a medida que los agricultores y los comerciantes se comprometían a comprar y vender transacciones futuras del producto. Por ejemplo, un comerciante acordaría comprar 5,000 bushels de una calidad específica de trigo a un agricultor en junio del año siguiente, por un precio determinado. El agricultor sabía de antemano cuánto se pagaría, y el comerciante sabía sus costos.

Hasta hace veinte años, los mercados de futuros estaban constituidos por sólo unos pocos productos agrícolas, pero ahora a éstos se les han unido un gran número de "commodities" comercializables, así como también los metales como el oro, la plata y el platino, el ganado como los vientres de puerco y las reses, insumos para la energía como el petróleo crudo y el gas natural, y los productos para la industria como la madera y el algodón, los mercados modernos de futuros incluyen una amplia gama de instrumentos de tasa de interés, divisas, acciones y otros índices.

¿Quién Comercia Futuros?

No tuvo que pasar mucho tiempo para que los hombres de negocios se dieran cuenta de las **oportunidades de inversión lucrativa** que existen en estos mercados. Ellos no tenían que comprar ni vender la commodity REAL (trigo o maíz, etc.), sólo **el documento de contrato** que tenía la commodity. En tanto ellos salieran del contrato antes de la fecha de entrega, la inversión sería únicamente en papel. Este fue el inicio de la especulación y de la inversión en el negocio de futuros, y en la actualidad, casi todo el comercio de futuros lo hacen los especuladores.

Hay dos tipos principales de comerciantes de Futuros: los "**hedgers**" y los "**especuladores**".

Un **hedger** es un productor de la commodity (por ejemplo, un agricultor, una compañía petrolera, una compañía minera) que negocia un contrato de futuros para protegerse de los cambios en los precios futuros en este producto.

Por ejemplo, si un agricultor cree que el precio del trigo va a caer para la época de la cosecha, él puede vender un contrato de futuros en trigo. (Usted puede celebrar un negocio vendiendo primero un contrato de futuros, y luego salir del negocio posteriormente ¡ comprándolo! Más sobre esto en un minuto). De ese modo, si el precio al contado del trigo no cayera para la época de la cosecha, lo que le costaría a él dinero, él recuperará lo que perdió obteniendo

ganancias sobre el contrato de futuro. El **“vendió” a un precio elevado** y salió del contrato **“comprando” a un precio más bajo** unos pocos meses después, obteniendo de ese modo una ganancia en el negocio.

Otros hedgers de contratos de futuros incluyen bancos, compañías de seguros y las compañías de fondos de pensión que usan los futuros para protegerse mediante una cobertura financiera o hedge contra cualquier fluctuación en el precio “contado” de sus productos en fechas futuras.

Los **especuladores** incluyen los negociantes independientes de planta y los inversionistas privados (como usted y como yo). Usualmente, ellos no tienen relación alguna con la commodity en efectivo y sencillamente tratan de (a) obtener una ganancia comprando un contrato de futuros que ellos esperan que va a **subir** de precio o (b) vender un contrato de futuros que ellos esperan que va a **bajar** de precio.

En otras palabras, ellos invierten en futuros en la misma forma que invierten en acciones – comprando a un precio bajo y vendiendo a un precio más elevado.

Las Ventajas de Comerciar en Futuros

El comercio de contratos de futuros tiene varias ventajas sobre otras inversiones:

Los futuros son inversiones **altamente apalancadas**. Para “poseer” un contrato de futuros, un inversionista sólo tiene que depositar una pequeña fracción del valor del contrato (por lo general cerca del 10%) como “margen”. En otras palabras, el inversionista puede comerciar una suma **mucho mayor** de la commodity que si él ha hubiera comprado efectivamente, de modo que si él ha predicho correctamente el movimiento del mercado, **sus ganancias se multiplicarán** (diez veces en este caso). Esta es una ganancia excelente en comparación con la compra de una commodity física como los lingotes de oro, las monedas o las acciones de minería.

El margen requerido para tener un contrato de futuros no es un abono inicial sino un formulario de depósito. Si el mercado va contra la posición del comerciante, él puede perder algo, todo o posiblemente más del margen que él ha aportado. Pero si el mercado se desarrolla en conformidad con la posición del negociante, éste obtiene una ganancia y recupera su margen.

Por ejemplo, digamos que usted cree que el oro está subvaluado y que los precios se elevarán. Usted tiene \$3,000 para invertir – suficiente para comprar:

- 10 onzas de oro (a \$300 /onza), o
- 100 acciones en una compañía minera (cotizada a \$30 cada una), o
- margen suficiente para cubrir 2 contratos de futuros. (cada contrato de futuros de oro tiene 100 onzas de oro, lo cual es efectivamente lo que usted “posee” y con lo que usted está especulando. Cien onzas multiplicadas por trescientos dólares equivale a un valor de \$30,000 por contrato. Usted tiene suficiente para cubrir dos contratos y por lo tanto ¡ para especular con \$60,000 de oro!)

Dos meses más tarde, el oro se ha elevado dramáticamente un 20%. Sus 10 onzas de oro y las acciones de su compañía valdrían ahora una ganancia entre \$3,600 y \$600, 20% de \$3,000. Pero sus contratos de futuros valen ahora la asombrosa cifra de \$72,000 – 20% más que \$60,000.

En lugar de una miserable ganancia de \$600, ¡ ¡ ¡ usted ha obtenido una masiva utilidad de \$12,000!!!

Especular con contratos de futuros es básicamente una inversión en papel. ¡ Usted no tiene que almacenar literalmente 3 toneladas de oro, 15,000 litros de jugo de naranja, o 500 puercos vivos hasta que usted decida salir de su posición especulativa!

La commodity real que está siendo negociada en el contrato sólo es entregada en muy contadas ocasiones cuando la entrega del contrato se lleva a cabo (es decir, entre los productores y los negociantes – los “hedgers” que mencionamos anteriormente). En el caso de un especulador, un negocio de futuros es meramente una transacción en papel y el término “contrato” sólo se usa principalmente a causa de que la fecha de expiración es similar a un “contrato”.

Un inversionista puede obtener dinero más rápidamente en una transacción de futuros. Primero, porque está negociando con aproximadamente diez veces la commodity garantizada por su margen, y segundo, porque los mercados de futuros tienen a moverse con más rapidez que los mercados de efectivo. (De manera similar, un inversionista puede perder dinero con más rapidez si su juicio es incorrecto, a pesar de que las pérdidas pueden ser reducidas a un mínimo con las Órdenes de Pérdida Limitada.

Los mercados de comercio de futuros son por lo general más justos que otros mercados (como por ejemplo los de acciones) porque es más difícil obtener “información privilegiada”. Los corros donde las

transacciones se llevan a cabo por voceo --- muchos hombres con chaqueta amarilla moviendo sus manos en el aire gritando "¡Comprar! ¡Comprar!" o "¡Vender! ¡Vender!"- ofrecen un lugar de mercado muy público y eficiente. También cualesquiera reportes se hacen públicos al final de una sesión de negociación de modo que todos tengan una oportunidad para tomarlos en cuenta antes de que comience la negociación nuevamente al día siguiente.

La mayoría de los mercados de futuros son **muy líquidos**, es decir, se negocian enormes cantidades de contratos todos los días. Esto asegura que las órdenes de mercado puedan ser colocadas muy rápidamente ya que siempre hay compradores y vendedores de una commodity. Por esta razón, es inusual que los precios salten repentinamente a un nivel completamente diferente, en especial sobre los contratos más cercanos (los que expirarán en los pocos meses siguientes).

Los cargos de comisión son pequeños en comparación con otras inversiones. Las comisiones son tan bajas como por ejemplo \$20 por cuentas de ejecución solamente y por lo general alrededor de \$70 por cuentas manejadas. Thales está cobrando \$50. Sobre un contrato que tenga \$30,000 o más de una commodity, esto es extremadamente bajo.

Por Qué el Apalancamiento es la Mayor Ventaja y la Mayor Desventaja

La principal **ventaja** y la principal **desventaja** en comerciar futuros es el apalancamiento que involucra. (Uno puede ser el tenedor de una cantidad muy grande de una commodity a cambio de un pequeño depósito de modo que cualesquier ganancias y pérdidas se multiplican.) Esta es la principal diferencia entre comerciar futuros y, digamos, especular con acciones y títulos valores.

Por ejemplo, usted tiene \$3000 para invertir. Usted podría comprar \$3000 en acciones en una Compañía Petrolera, comprándolas directamente. O bien estos \$3000 pueden ser un margen suficiente - una forma de depósito - para ser el tenedor de un par de contratos de futuros de Petróleo Crudo por un valor de \$30,000.

El precio del Petróleo Crudo cae un 10%. Si esto afectara el precio de sus acciones de minería en la misma suma, usted perdería \$300 (10% de \$3000). Pero este 10% recayera sobre el valor de sus contratos de futuros de Petróleo Crudo usted perdería \$3000 (10% de \$30,000). En otras palabras, todo lo que usted arriesgó inicialmente se perdería negociando los futuros en lugar de perderse solamente el

10% de su capital negociando las acciones.

De modo que el **Apalancamiento** es mucho si el Mercado va en la dirección que usted predijo. – usted duplicará, triplicará o cuadruplicará rápidamente lo que usted apostó inicialmente. Pero si el Mercado va en dirección opuesta, usted podría perder mucho dinero con la misma velocidad. La totalidad de lo que usted apostó inicialmente (su margen) podría ser arrasado en unos pocos días.

Cómo Protegerse con las Órdenes de Suspensión de Pérdida (Stop-Loss)

Con las órdenes stop-loss uno puede limitar la cantidad de dinero que uno está arriesgando en cualquier Negociación.

Una Orden stop-loss es un punto predeterminado de salida que automáticamente lo hace salir de su posición si el Mercado va en su contra. En el ejemplo citado arriba, usted puede solo decidir arriesgar \$1000 en los contratos de futuros de Petróleo Crudo. Usted colocaría una stop-loss justo por debajo del precio de Mercado y si el Mercado cayera levemente, su posición sería retirada para la pérdida de \$1000.

Colocar órdenes Stop-Loss es un arte en sí mismo el cual cuando se domina minimiza las pérdidas que ocurren.

Cómo Proteger las Ganancias con las Órdenes Stop-Loss

Como se menciona anteriormente, las pérdidas pueden acumularse tan rápido como las ganancias en el negocio de futuros. Prácticamente **todo** negociador exitoso usa **Órdenes Stop-Loss** en sus negociaciones para asegurarse que las ganancias sean “atrapadas” y que las pérdidas sean minimizadas.

¿Cómo funcionan las Órdenes Stop-Loss?

Una Orden stop-loss se coloca por lo general cuando se lleva a cabo una negociación, a pesar de que ésta puede realizarse o moverse en cualquier momento. La misma se coloca levemente **por debajo o por encima** del precio corriente de Mercado, dependiendo de si usted está **comprando o vendiendo**.

Por ejemplo, digamos que los “Pork Bellies” (Vientres de Puerco) se están negociando a \$55.00 y usted cree que los precios están por subir. Usted decide comprar un contrato de Vientres de Puerco, pero usted no quiere arriesgar más de \$800 en el negocio. Un movimiento de un centavo en el mercado equivale a \$4.00 en un contrato de futuros de vientres de puerco de modo que por lo tanto, usted colocaría su stop a \$53.00 (200 centavos más allá del precio corriente x \$4 por punto = \$800).

Usted puede también mover una orden de stop-loss para proteger cualesquiera ganancias que usted acumule.

Retomando el ejemplo de los Vientres de Puerco: Dos semanas más tarde, los vientres están ahora negociándose a \$65.00. Usted está ahora a \$4000 (1000 centavos del movimiento x \$4). Para proteger estas ganancias, usted puede elevar su stop-loss mediante una simple llamada a su corredor. Digamos que usted lo coloca a \$63.00, usted ha atrapado una ganancia de por lo menos \$3200 y ahora arriesga \$800 para su nuevo nivel de suspensión de pérdida o stop-loss.

Pero, ¿qué pasaría si el Mercado fuera en su contra? Volviendo a la posición original cuando usted compró a \$55.00 con un stop en \$53.00: ¿qué ocurriría si el mercado cayera repentinamente a \$51.00 durante el día? Su negociación será suspendida automáticamente a su nivel de suspensión de \$53.00 para una pérdida de \$800. El hecho de que el Mercado cerrara el día a \$51.00 es irrelevante ya que usted está ahora fuera del mercado.

Lo mismo ocurriría si el Mercado alcanzara \$65.00 y usted hubiera elevado su stop a \$63.00: Si el Mercado cayera desde aquí, digamos a \$62.80, usted sería retirado a \$63.00 y tendría una ganancias de \$3200. Incluso si el Mercado cambiara repentinamente de dirección y saltara a \$79.00 al final de la sesión de negociación, esto sería irrelevante ya que usted estaría ahora fuera del mercado.

Este ultimo ejemplo sería molesto porque si usted no hubiera tenido esa orden de suspensión de pérdida usted habría obtenido una ganancia de \$9600. Pero usted fue suspendido y retirado a su stop de \$63.00. ¡El mercado sólo fue 20 centavos por debajo de esta cifra y cambio de dirección!

Es por esto que algunos negociadores no usan stops. Ellos han quedado fuera por una orden de suspensión o stop loss JUSTO cuando el Mercado estaba por ir a su favor.

La solución no es de dejar de utilizar stops ya que esto es EXTREMADAMENTE RIESGOSO.

La solución es usar stops de manera efectiva.

Gracias a nuestra experiencia, en Thales hemos dominado el arte de colocar Stop-loss con la mayor precisión. Es por ello que somos su mejor elección para su especulación con futuros.

Descargo: En los mercados que se mueven con rapidez es a veces imposible para los corredores lograr retirar sus órdenes exactamente en sus límites de suspensión de pérdida o stop-loss. Legalmente se requiere que ellos hagan lo mejor que puedan, pero si el precio en el corro saltara repentinamente por encima de su límite, es posible que se requiera que usted pague la diferencia. En el escenario citado arriba, el precio de Vientres de Puerco podría abrir la negociación a \$62.50, cincuenta centavos por encima de su stop a \$63.00. Su corredor tendría que retirar su negociación aquí y, en efecto, usted perdería \$1000, \$200 más de lo que usted había anticipado.)

Algunas Órdenes

- Una **orden límite** – para comprar o vender si el Mercado alcanzara un determinado nivel. Por ejemplo, el Ganado de Cría de Marzo puede estar en una tendencia a la alza y está negociando a \$83.00. Es posible que usted piense que el Mercado llegará a su máximo a alrededor de \$84.50 – ésta sería su orden límite. Su negociación sería ejecutada únicamente si el Mercado llegara a \$84.50.
- Una **orden de mercado** – para comprar o vender de inmediato al precio del momento. La orden es siempre ejecutada.
- Una **orden stop-loss** – Usted puede decidir que solo quiere arriesgar una suma limitada en la negociación. En este ejemplo, usted puede colocar un stop-loss a \$86.00 – un poco más arriba que su punto de entrada. Si el Mercado continuara subiendo después que hubiera llegado a su nivel de entrada, su posición estaría en pérdida. Si el Mercado alcanzara su nivel de stop-loss de \$86.00, usted sería sacado automáticamente de la negociación.

Dónde Obtener Información del Mercado

Los precios de commodities pueden cambiar de dirección con mucha mayor rapidez que otras inversiones, como por ejemplo las acciones en compañías grandes establecidas. Por lo tanto, es importante que los negociantes permanezcan pendientes de los anuncios del mercado. Los negociantes profesionales pueden usar un amplio número de técnicas para hacer esto, usando **información fundamental** e **indicadores técnicos**.

Los **datos fundamentales** pueden incluir reportes del gobierno sobre el tiempo, los tamaños de los cultivos, los números de cabezas de ganado, las cifras del productor, la oferta de dinero y las tasas de interés. Otras noticias fundamentales que podrían afectar una

commodity podrían ser las noticias sobre el inicio de una guerra.

Los **indicadores técnicos** son herramientas matemáticas usadas para marcar los precios de mercado y los patrones de comportamiento en una gráfica. Estos pueden incluir líneas de tendencia, indicadores de exceso de compra y de exceso de venta, promedios móviles, indicadores de momentos, análisis de ondas Elliott y teoría de Gann.

Algunos negociadores usan sólo uno de estos métodos básicos religiosamente, sin tomar en cuenta en absoluto los demás. Otros usan una combinación de los dos.

Qué hacer cuando su Contrato se Aproxima a la Fecha de Expiración

Las firmas de corretaje vigilan sus cuentas muy de cerca y notificarán a los compradores o a los vendedores sobre los contratos si éstos se están aproximando a su entrega (expiración). Ellos saben también quién está negociando la commodity – los especuladores o los productores. Cuando su corredor sabe que usted es tan sólo un especulador, su contrato nunca será ejercido. Básicamente, usted no necesita hacer nada – usted puede dejar su contrato hasta que expire y su ganancia /pérdida será calculada sobre el precio de cierre de la última sesión de negociación sobre el contrato.

Si usted cree que el mercado continuará en la dirección de su negociación, usted puede negociar para que el siguiente mes de contrato se renueve posición.

Las probabilidades de que un negociador privado se encuentre al llegar a casa con 100,000 bushels de trigo en el patio frente a su casa son de millones a uno y ¡yo nunca he visto, ni oído que esto haya ocurrido! El término “contrato” usado en el comercio de futuros es un poco atemorizante para el neófito, pero se usa principalmente porque un comercio de futuros tiene siempre una fecha de expiración (como un contrato).

¿Qué es un Mercado Alcista y Bajista (Bull and Bear)?

Posiblemente usted haya oído estas frases anteriormente:

Un mercado alcista (Bull) es un mercado que está en una tendencia al alza.

Un mercado bajista (Bear) es un mercado que está en una tendencia

a la baja.

¿Qué es lo que Va largo o Corto? (Long and Short)

Si un negociante va **largo** (Long) en un mercado en particular, él está comprando y espera que el mercado suba – él es **alcista**.

Si un negociante va **corto** (Short) en un mercado en particular, él está vendiendo y espera que el mercado baje – él es **bajista**.

¡ Vender Corto para Obtener Ganancias Rápidas!

Al principio, la idea de vender algo antes de que sea nuestra propiedad tiende a confundirnos un poco. Pero vender futuros no confunde. Uno está simplemente “apostando” a que el precio de la commodity bajará en el futuro. A menudo, las ganancias se obtienen más rápidamente vendiendo corto ya que las correcciones hacia abajo en el precio ocurren por lo general más rápidamente que los aumentos de precio. Esta es otra razón para vigilar estrechamente sus órdenes de pérdida limitada. ¡ Un mercado que durante más de un año ha tenido tendencias (hacia arriba o hacia abajo) puede hacer que se corrijan todas sus ganancias en una reversión repentina que dure sólo unos pocos días!

Vender corto también duplica su cantidad de oportunidades de negociación en comparación con la mayoría de las otras inversiones. (Normalmente, usted sólo compra bajo para vender alto. Pero aquí, ¡ usted puede entrar vendiendo alto y salir comprando bajo, también!)

Esta práctica ha llegado a ser muy popular en los últimos diez años ya que muchas commodities han estado en mercados largos bajistas durante este período.

Cómo Establecer Una Cuenta De Negociación De Futuros

Si usted deseara comerciar un contrato de futuros, usted necesita ponerse en contacto con una firma corredora de futuros para establecer una cuenta especulativa. Thales Traders SA puede tanto abrir cuentas administradas, de ejecución solamente y de hedging o cobertura. Si usted no pudiera o no quisiera estar ocupado con futuros prácticamente 24 horas al día y no fuera un hedger, le sugerimos que abra una cuenta administrada. Usted necesitará depositar por lo menos \$5,000 para abrir su cuenta administrada de futuros.

Negociación de Opciones

Se dispone de negociación de opciones en una cantidad de inversiones que incluyen los contratos de futuros. La negociación de opciones es un tema completo en sí mismo y puede ser más difícil de entender que la negociación de futuros. Pero básicamente, usar una opción da a un negociador el **derecho** de comprar o vender un contrato en una fecha futura, pero no le da la **obligación**.

El negociador debe pagar una **prima** para esta elección que puede a menudo resultar menos costosa que los requerimientos de margen en la negociación de contratos de futuros. Si el negociador no ejerciera la opción, perdería la prima que pagó por la opción. Pero si la ejerciera, él podría ganar mucho dinero.

Hay una terminología extensa en la negociación de opciones y la misma es mucho más compleja que el método sencillo de "comprar o vender" de la negociación de futuros. Si usted estuviera interesado, hay muchos libros de opciones disponibles.

Algunos Productos y Bolsas

CURRENCY CONTRACTS

IMM Australian Dollar	IMM
IMM British Pound	IMM
IMM Canadian Dollar	IMM
IMM Euro FX	IMM
IMM Japanese Yen	IMM
IMM Swiss Franc	IMM
IMM French Franc	IMM
IMM German Mark	IMM

FINANCIAL CONTRACTS

US Dollar Index	NYBOT
Eurodollars	IMM

Fed Funds Rates Futures	IMM
Municipal Bonds	CBOT
90 day US T-Bill	IMM
2 year US T-Note	CBOT
5 year US T-Note	CBOT
10 year US T-Note	CBOT
30 year US T-Bond	CBOT
LIBOR	IMM

AGRICULTURAL CONTRACTS

Corn Futures	CBOT
Soybean Futures	CBOT
Soybean Meal Futures	CBOT
Soybean Oil Futures	CBOT
Wheat Futures	CBOT
Oats Futures	CBOT
Cotton Futures	NYBOT
Lumber Futures	CME
Cocoa Futures	NYBOT
Coffee Futures	NYBOT
Sugar No. 11 Futures	NYBOT
Feeder Cattle	CME
Live Cattle	CME
Pork Bellies	CME
Lean Hogs	CME
Orange Juice (FCOJ)	NYBOT

METAL CONTRACTS

High Grade Copper	COMEX
Gold Comex	COMEX
Silver	COMEX
Platinum	NYMEX
Palladium	NYMEX

ENERGY CONTRACTS

Unleaded Gas	NYMEX
Heating Oil	NYMEX
Light Crude Oil	NYMEX
Natural Gas	NYMEX

INDEX CONTRACTS

DJIA Index (Dow Jones)	CBOT
E-Mini S&P 500 Index	IOM
S&P 500 Index	IOM
E-Mini NASDAQ 100 Index	IMM
NASDAQ index	IMM
CRB Index	NYFE
Nikkei	IOM

NYSE index
Russel 2000

NYFE
IOM

Bolsas de Futuros

CBOT Chicago Board of Trade, Chicago
CME Chicago Mercantile Exchange, Chicago
COMEX Commodity Exchange Inc., New York
IMM International Monetary Market, Chicago
IOM Index and Options Market, Chicago
NYBOT New York Board of Trade, New York
NYFE New York Futures Exchange, New York
NYMEX New York Mercantile Exchange, New York

Thales (624 – 546 AC)

Reconocido como uno de los “siete sabios”, Thales fue un poli matemático, talentoso en geometría, astronomía e ingeniería así como también en ciencias. Fue el primero que midió el tiempo entre un solsticio y el siguiente. Calculó la altura de las pirámides a partir de la longitud de sus sombras. Se reporta que hizo desviar el río Halys para que los ejércitos del soberano Cresos, de Lidia, pudiera cruzarlo sin necesidad de un puente. Uno de sus descubrimientos fue que el agua es el elemento del que están hechos todos los seres vivos.

A pesar de predecir el tiempo, Thales concluyó que habría una cosecha abundante de aceitunas. Puso un depósito sobre la capacidad de las prensas de aceitunas de Mileto y de Chíos y acordó un precio fijo para usarlas. Cuando la cosecha estuvo lista, pudo arrendarlas a un precio que le hizo obtener una ganancia considerable. De este modo, Thales respondió a los que le reprocharon su pobreza.

Thales Traders SA
Casa de Valores

World Trade Center 18-03
Calle 53, Marbella
Tel: 263.6850—Fax: 263.6841
info@thalestraders.com