Market Talks
CENTRO DE EDUCACIÓN

MATERIAS PRIMAS · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 4 DE 15

Contado, futuros y CFD

Cuatro formas de operar con materias primas, desde tener el producto real hasta negociar un precio en una pantalla, y lo que cuesta de verdad cada una

12 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

MATERIAS PRIMAS · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 4 DE 15

Contado, futuros y CFD

EN UNA FRASE

Hay cuatro formas principales de operar con materias primas: comprar la materia prima física al precio al contado, negociar contratos de futuros en una bolsa, operar con CFD a través de un bróker o comprar fondos como los ETF. Las cuatro siguen los mismos precios de fondo, pero se diferencian en con quién operas, si eres dueño de algo, cuánto apalancamiento usas, si hay fecha de vencimiento y cuánto pagas por mantener abierta una posición.

Cuatro formas de seguir un mismo precio

Supongamos que Alex cree que el precio del oro va a subir. Tiene cuatro formas principales de actuar según esa idea:

- **Físico (contado):** comprar oro real, como un lingote o monedas, al precio de hoy.
- **Futuros:** comprar en una bolsa un contrato estándar para adquirir oro a un precio acordado en una fecha futura.
- **CFD:** abrir con un bróker un contrato por diferencias que le paga la variación del precio del oro, sin tener nada de oro.
- **Fondos:** comprar participaciones de un fondo cotizado (ETF) que tiene oro o futuros sobre el oro.

Si el oro sube, las cuatro deberían ganar dinero, porque todas siguen el mismo precio de mercado. Pero son productos muy distintos. El resto de la lección analiza cada uno y después los compara entre sí.



Figura 1. El metal físico, los futuros, los CFD y los fondos siguen el mismo precio de mercado, pero cada uno funciona de forma distinta.

Contado: comprar el producto real

El **precio al contado** (spot) es el precio de una materia prima para entrega inmediata, normalmente en un par de días. Cuando las noticias hablan del «oro al contado», se refieren al precio del oro que se negocia hoy en el gran mercado de metal físico de Londres.

En la mayoría de las materias primas, comprar al contado solo resulta práctico para las empresas. Una refinería puede recibir la entrega de petróleo crudo; un particular no puede guardar 1.000 barriles en casa. Los metales preciosos son la excepción: cualquiera puede comprar lingotes y monedas de oro o plata a un distribuidor.

Tener metal es sencillo y no exige apalancamiento, pero tiene costes que el precio de la pantalla no muestra:

- **Prima del distribuidor.** Normalmente pagas algo más que el precio al contado al comprar y recibes algo menos al vender. La diferencia es mayor en las monedas pequeñas que en los lingotes grandes.
- **Almacenamiento y seguro.** El metal hay que guardarlo en un lugar seguro, en casa o en una cámara acorazada de pago.
- **Sin rentas.** Un lingote de oro no paga intereses ni dividendos. La rentabilidad viene solo de la variación del precio.

El metal físico encaja mejor con ahorradores a largo plazo que con traders activos.

Futuros: un contrato estándar en una bolsa

Un **contrato de futuros** es un acuerdo para comprar o vender una cantidad fija de una materia prima, de una calidad fija, a un precio acordado hoy, para su entrega en una fecha futura determinada. Los futuros se negocian en bolsas reguladas como CME Group e ICE, y todos los

contratos de un mismo mes son idénticos. Eso los hace fáciles de negociar, y por eso los precios de futuros son los principales precios de referencia de la mayoría de las materias primas.

Tres rasgos diferencian los futuros del contado:

- **Margen.** No pagas el valor completo del contrato. Aportas un depósito, llamado margen, que suele ser una pequeña parte del valor del contrato. Eso crea apalancamiento.
- **Vencimiento.** Cada contrato tiene una fecha final. Antes de ella, el trader cierra la posición o la pasa a un mes posterior. Muy pocos traders llegan a entregar o recibir la mercancía.
- **Tamaño.** Los contratos son grandes. Un contrato estándar de futuros de oro cubre 100 onzas troy, y uno de petróleo crudo, 1.000 barriles. Existen versiones «micro» más pequeñas, como explica la Lección 6.

Las Lecciones 5 y 6 explican cómo funcionan los futuros y cómo leer un contrato. Por ahora, basta con recordar que los futuros son el mercado donde se forman los precios de las materias primas.

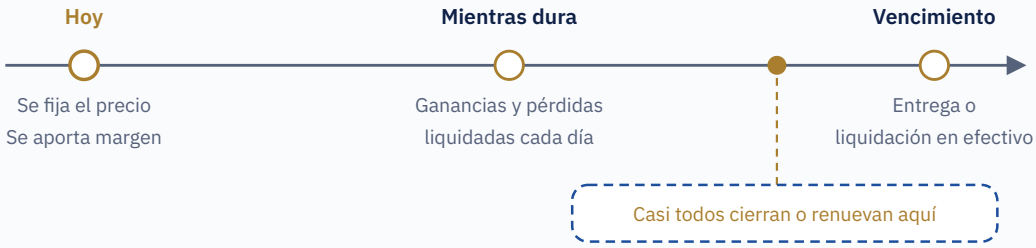


Figura 2. Un contrato de futuros fija hoy un precio para una fecha futura. La mayoría de los traders cierran o renuevan su posición antes del vencimiento.

CFD: operar con el precio a través de un bróker

Un **contrato por diferencias (CFD)** es un acuerdo entre tú y un bróker para intercambiar la diferencia de precio entre el momento en que abres una posición y el momento en que la cierras. Si compras un CFD sobre el oro y el oro sube, el bróker te paga la subida. Si el oro baja, tú le pagas la bajada al bróker. Nunca eres dueño de nada de oro, y la operación no se realiza en una bolsa.

Los CFD son populares entre los traders particulares porque se ofrecen en tamaños pequeños, usan apalancamiento y a menudo no tienen fecha de vencimiento fija. El bróker fija sus precios a partir del mercado subyacente, normalmente el precio de futuros o el de contado, y añade un spread. Mantener una posición abierta de un día para otro suele costar un **cargo de financiación** diario, así que las posiciones a largo plazo pueden salir caras.

Como los CFD combinan un apalancamiento alto con clientes minoristas, los reguladores los limitan en muchos países. En la Unión Europea, por ejemplo, la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) introdujo en 2018 normas que limitan el apalancamiento de los clientes minoristas a **20:1**

en el oro y **10:1 en las demás materias primas**. Las normas también obligan a los brókeres a cerrar posiciones cuando la cuenta cae a la mitad del margen exigido, a garantizar que los clientes no puedan perder más de lo que han depositado y a mostrar una advertencia de riesgo estándar. Los reguladores nacionales comprobaron que entre el **74% y el 89%** de las cuentas minoristas de CFD solían perder dinero.

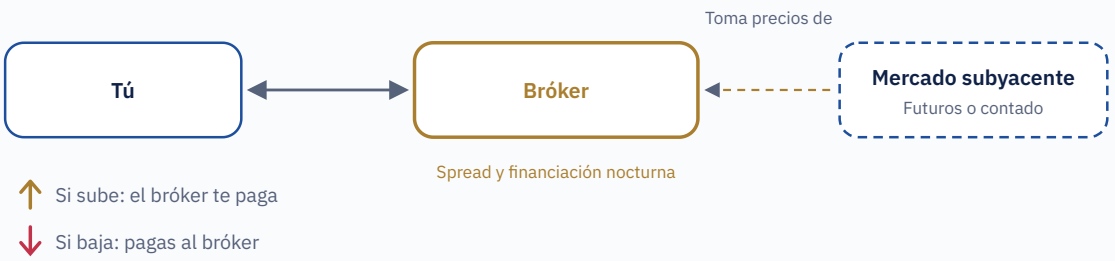


Figura 3. Un CFD es un contrato con un bróker. El bróker toma sus precios del mercado subyacente y paga o cobra la diferencia.

COMPRUEBA CON QUIÉN OPERAS

En un contrato de futuros, tu operación está garantizada por la cámara de compensación de la bolsa. En un CFD, la otra parte de tu operación es el propio bróker. Por eso son tan importantes la regulación del bróker, su solidez financiera y sus precios. Antes de abrir una cuenta, comprueba qué regulador supervisa al bróker y en qué país. Las normas sobre apalancamiento y protección del cliente cambian de un país a otro.

Fondos: ETF y ETC

Un **fondo cotizado (ETF, exchange-traded fund)** es un fondo cuyas participaciones cotizan en bolsa como una acción normal. En Europa, los fondos de materias primas de este tipo suelen llamarse **materias primas cotizadas (ETC, exchange-traded commodities)**. Se compran a través de una cuenta de inversión corriente, sin margen y sin fecha de vencimiento. Hay dos tipos principales:

- **Los fondos con respaldo físico** tienen la propia materia prima, normalmente metales preciosos guardados en cámaras acorazadas. Su precio sigue de cerca al precio al contado, menos una pequeña comisión anual.
- **Los fondos basados en futuros** tienen contratos de futuros, que es lo habitual en el petróleo, el gas y los cereales, porque almacenar esas materias primas no es práctico. Antes de que venza cada contrato, el fondo tiene que venderlo y comprar uno posterior. Esta **renovación** (roll) periódica puede hacer que, con el tiempo, la rentabilidad del fondo se aleje mucho del precio al contado. La Lección 2 del nivel intermedio explica por qué.

Los fondos encajan con inversores que quieren exposición a materias primas sin apalancamiento ni cuenta de futuros. No son lo ideal para operar a muy corto plazo, y solo se negocian en el horario de la bolsa de valores.



Figura 4. Los fondos de materias primas tienen la materia prima física o futuros que deben renovarse antes de su vencimiento.

¿Cuánto dinero exige cada forma?

La mayor diferencia práctica entre las cuatro formas es cuánto dinero tienes que aportar. Toma una exposición de **10 onzas troy de oro**, el tamaño de un contrato de futuros Micro Gold de CME Group. A principios de octubre de 2026, CME Group estimaba el valor de ese contrato en unos **41.571 $**, con un margen de la bolsa de unos **2.067 $**.

- **Oro físico o un ETF de oro:** pagas el valor completo, unos 41.571 $, más primas o comisiones.
- **Futuros Micro Gold:** depositas unos 2.067 $ de margen, alrededor del 5% del valor.
- **Un CFD sobre el oro con apalancamiento 20:1:** depositas unos 2.079 $, también el 5% del valor.

El riesgo de precio es el mismo en los cuatro casos: si el oro cae un 10%, la posición pierde unos 4.157 $. Con oro físico, eso es el 10% del dinero que pagaste. Con futuros o un CFD, es aproximadamente **el doble del margen que aportaste**. El apalancamiento no cambia cuánto se mueve el mercado. Cambia qué parte de tu depósito representa cada movimiento.

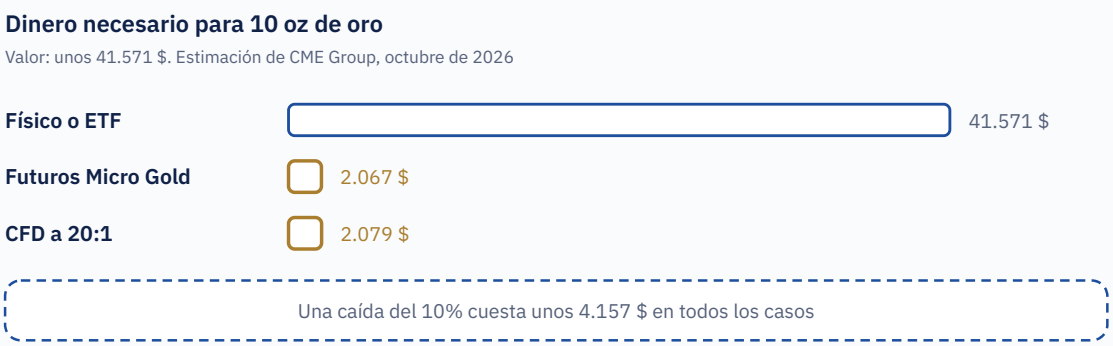


Figura 5. La misma exposición a 10 oz de oro exige cantidades de dinero muy distintas, pero el riesgo de precio es el mismo.

Comparación lado a lado

	Físico (contado)	Futuros	CFD	ETF / ETC
Dónde se negocia	Distribuidores, mercado físico	Bolsa regulada	Con un bróker, fuera de bolsa	Bolsa de valores
¿Eres dueño de la materia prima?	Sí	Solo si recibes la entrega	No	Tienes participaciones del fondo
Apalancamiento	Ninguno	Sí, a través del margen	Sí, limitado por los reguladores en muchos países	Normalmente ninguno
Vencimiento	No	Sí, cada contrato	Normalmente no	No
Costes principales	Prima, almacenamiento, seguro	Comisión, tasas de la bolsa	Spread, financiación nocturna	Comisión anual del fondo, costes de renovación en los fondos de futuros
Quién lo usa más	Ahorradores a largo plazo, empresas	Coberturistas, profesionales, traders activos	Traders particulares a corto plazo	Inversores

No hay una única opción mejor. La herramienta adecuada depende de cuánto tiempo piensas mantener la posición, cuánto apalancamiento puedes manejar con seguridad y si quieres ser dueño de la materia prima o solo seguir su precio.

Por qué esto importa a los traders

- **El gráfico que ves puede no ser el contado.** Muchas plataformas de gráficos muestran precios de futuros, de CFD o de contado para la misma materia prima. Se parecen, pero no son idénticos. Ten claro cuál estás mirando.
- **El apalancamiento corta en los dos sentidos.** Un depósito pequeño puede controlar una posición grande, así que movimientos normales del precio pueden vaciar una cuenta. Calcula el tamaño de la posición por su valor completo, no por el margen.
- **Los costes de mantenimiento se acumulan.** La financiación nocturna de los CFD y los costes de renovación de los fondos basados en futuros pueden convertir una idea acertada en una pérdida al cabo de unos meses.
- **La regulación importa.** Una operación de futuros está respaldada por una cámara de compensación; un CFD depende de tu bróker. Elige proveedores regulados.

Términos clave

Precio al contado (spot)	El precio para comprar o vender una materia prima con entrega inmediata, normalmente en un par de días.
Contrato de futuros	Un acuerdo estándar negociado en bolsa para comprar o vender una cantidad y una calidad fijas de una materia prima a un precio acordado en una fecha futura.
Margen	El depósito necesario para abrir y mantener una posición apalancada, como un contrato de futuros o un CFD.
Apalancamiento	Controlar una posición que vale más que el dinero aportado. Un apalancamiento de 20:1 significa que un depósito de 1.000 $ controla 20.000 $.
Contrato por diferencias (CFD)	Un acuerdo con un bróker para intercambiar la variación de un precio entre la apertura y el cierre de una posición, sin ser dueño del activo.
Financiación nocturna	Un cargo diario, o a veces un abono, por mantener abierta una posición apalancada en CFD después del cierre de la jornada de negociación.

ETF / ETC	Un fondo cuyas participaciones cotizan en bolsa. Los fondos de materias primas tienen la materia prima física o contratos de futuros.
Renovación (rolling)	Cerrar un contrato de futuros antes de su vencimiento y abrir la misma posición en un mes posterior.
Prima del distribuidor	El importe por encima del precio al contado que cobra un distribuidor al vender metal físico.

Ideas clave

1. Puedes seguir el precio de una materia prima con la propiedad física, los futuros, los CFD o los fondos. Las cuatro formas siguen el mismo mercado, pero funcionan de manera muy distinta.
2. El metal físico no exige apalancamiento, pero conlleva primas, almacenamiento y seguro. En la mayoría de las materias primas, salvo los metales preciosos, la propiedad física solo resulta práctica para las empresas.
3. Los futuros son contratos estándar de bolsa con margen, fechas de vencimiento y tamaños grandes. En ellos se fija la mayoría de los precios de las materias primas.
4. Los CFD son contratos con un bróker sobre la diferencia de precio, con apalancamiento y costes nocturnos. En la UE, el apalancamiento minorista está limitado a 20:1 en el oro y 10:1 en las demás materias primas.
5. El apalancamiento no cambia los movimientos del mercado, solo su tamaño comparado con tu depósito. Una caída del 10% puede costar alrededor del doble del margen en una posición a 20:1.

Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

1. ¿Qué es el precio al contado?

- A El precio para entrega dentro de un año
- B El precio para comprar o vender una materia prima con entrega inmediata
- C El precio que fija un bróker de CFD
- D El precio más alto del día

2. ¿Cuál de estos es un coste adicional típico de tener oro físico?

A La financiación nocturna
B El almacenamiento y el seguro
C Una llamada de margen
D El vencimiento de un contrato

3. En un CFD sobre el oro, ¿quién está al otro lado de tu operación?

A La cámara de compensación de la bolsa
B Una mina de oro
C El bróker
D El banco central

4. Según las normas de ESMA en la Unión Europea, ¿cuál es el apalancamiento máximo para un cliente minorista en un CFD sobre el oro?

A 2:1
B 10:1
C 20:1
D 500:1

5. ¿Por qué un fondo de petróleo basado en futuros puede comportarse, con el tiempo, de forma muy distinta al precio del petróleo al contado?

A Porque guarda petróleo en tanques
B Porque tiene que renovar continuamente los futuros que vencen pasándolos a contratos posteriores
C Porque no se le permite operar
D Porque los ETF de petróleo siempre usan un apalancamiento de 20:1

6. **En octubre de 2026, un contrato de futuros Micro Gold (10 oz) valía unos 41.571 $ con un margen de unos 2.067 $. ¿Qué parte del valor representaba aproximadamente el margen?**

- A Alrededor del 0,5%
- B Alrededor del 5%
- C Alrededor del 50%
- D El 100%

7. **El oro cae un 10% en una posición de 10 oz que vale unos 41.571 $. ¿Cuánto pierde aproximadamente la posición, sea cual sea el producto utilizado?**

- A Unos 416 $
- B Unos 2.067 $
- C Unos 4.157 $
- D Unos 41.571 $

8. **¿Qué forma de operar con materias primas suele tener fecha de vencimiento?**

- A El oro físico
- B Un ETF de oro con respaldo físico
- C Un contrato de futuros
- D La mayoría de los CFD

Respuestas

1 B

El precio para comprar o vender una materia prima con entrega inmediata

El precio al contado es el precio para entrega inmediata, normalmente en un par de días. Los precios de futuros son para entrega en una fecha posterior.

2 B

El almacenamiento y el seguro

El metal físico hay que almacenarlo y asegurarlo, y los distribuidores cobran una prima sobre el contado. La financiación nocturna se aplica a los CFD apalancados, y las llamadas de margen y los vencimientos, a los futuros.

3 C

El bróker

Un CFD es un contrato entre tú y tu bróker. Por eso importan tanto la regulación y la solidez financiera del bróker.

4 C

20:1

ESMA limita el apalancamiento minorista a 20:1 en el oro y 10:1 en las demás materias primas, y exige protección frente al saldo negativo para que los clientes no puedan perder más de lo que han depositado.

5 B

Porque tiene que renovar continuamente los futuros que vencen pasándolos a contratos posteriores

Un fondo que tiene futuros debe vender cada contrato antes de su vencimiento y comprar uno posterior. Estas renovaciones pueden costar o aportar dinero, así que la rentabilidad del fondo puede alejarse del precio al contado.

6 B

Alrededor del 5%

2.067 $ son alrededor del 5% de 41.571 $. Eso significa que la posición está apalancada unas 20 veces.

7 C

Unos 4.157 $

El 10% de 41.571 $ son unos 4.157 $. La pérdida es la misma; lo que cambia es su tamaño comparado con el dinero que aportaste.

8 C

Un contrato de futuros

Todo contrato de futuros tiene fecha de vencimiento. El metal físico y los ETF no tienen, y la mayoría de los CFD sobre materias primas no tienen vencimiento fijo, aunque cobran financiación nocturna.

FUENTES

- ESMA, ESMA acuerda prohibir las opciones binarias y restringir los CFD para proteger a los inversores minoristas (27 de marzo de 2018): https://www.esma.europa.eu/node/84933
- ESMA, ESMA adopta las medidas definitivas de intervención de producto sobre CFD y opciones binarias (1 de junio de 2018): https://www.esma.europa.eu/node/85445
- FinanceFeeds, ESMA prohíbe ofrecer opciones binarias a inversores minoristas e introduce restricciones a los CFD: https://financefeeds.com/esma-bans-offering-binary-options-retail-investors-introduces-restrictions-cfds/
- CME Group, especificaciones del contrato de futuros de oro (estimaciones de valor nocional y margen, 5 de octubre de 2026): https://www.cmegroup.com/markets/metals/precious/gold-futures.contractSpecs.html
- CME Group, Gold Product Overview: https://www.cmegroup.com/education/lessons/product-gold
- CME Group, especificaciones del contrato de futuros de petróleo crudo: https://cmegroup.com/trading/energy/crude-oil/light-sweet-crude_contractSpecs_futures.html

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 5 Cómo funcionan los futuros

Esta lección forma parte del curso de Materias primas del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

Centro de Educación
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

Análisis de Mercados
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

Informes
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.