Market Talks
CENTRO DE EDUCACIÓN

MATERIAS PRIMAS · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 6 DE 15

Cómo leer un contrato

Tamaño del contrato, tamaño y valor del tick, cotizaciones, códigos de mes, fechas clave y contratos micro: cómo leer las especificaciones de un contrato de futuros y convertir los movimientos del precio en dólares

13 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

MATERIAS PRIMAS · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 6 DE 15

Cómo leer un contrato

EN UNA FRASE

Cada contrato de futuros tiene una ficha de especificaciones que dice exactamente qué estás negociando: cuánta materia prima cubre un contrato, cómo se cotiza el precio, cuál es el paso mínimo del precio y cuánto vale, qué meses se negocian, cuándo termina la negociación y cómo se liquida el contrato. Con tres de estas cifras, el tamaño del contrato, el tamaño del tick y el valor del tick, puedes convertir cualquier movimiento del precio en dólares antes de abrir una operación.

La ficha de especificaciones

Cada bolsa publica las **especificaciones del contrato** (la «spec sheet») de cada contrato de futuros. Son el reglamento de ese contrato, y lo primero que revisa un profesional antes de operar en un mercado nuevo. Las líneas más importantes son:

- **Unidad del contrato:** cuánta materia prima cubre un contrato.
- **Cotización:** la unidad en la que se expresa el precio, como dólares por barril o centavos por bushel.
- **Fluctuación mínima del precio:** el paso más pequeño que puede dar el precio, llamado **tick**, y cuántos dólares vale un tick.
- **Código del producto:** el símbolo corto que se usa en las plataformas de trading, como CL para el petróleo crudo WTI.
- **Contratos listados:** qué meses de entrega se pueden negociar.
- **Fin de la negociación:** el último día en que se negocia el contrato.
- **Método de liquidación:** entrega física o liquidación en efectivo.
- **Horario de negociación:** cuándo está abierto el mercado.

La figura muestra las líneas principales de los futuros de petróleo crudo WTI de CME Group, uno de los contratos de materias primas más negociados del mundo.

Especificaciones: futuros de crudo WTI

Unidad del contrato	1.000 barriles
Cotización	Dólares y centavos de EE. UU. por barril
Fluctuación mínima del precio	0,01 $ por barril = 10,00 $
Código del producto	CL
Contratos listados	Los doce meses
Método de liquidación	Entrega física
Fin de la negociación	3 días hábiles antes del día 25 del mes anterior

Fuente: CME Group

Figura 1. Las líneas principales de las especificaciones de los futuros de petróleo crudo WTI de CME Group.

Tamaño y valor del contrato

El **tamaño del contrato**, o unidad del contrato, te dice cuánta materia prima cubre un contrato. Si lo multiplicas por el precio, obtienes el **valor del contrato**, también llamado valor nocional: el tamaño real de tu posición.

Por ejemplo, si el petróleo crudo WTI está a 70 $ por barril, un contrato de 1.000 barriles vale 1.000 × 70 $ = **70.000 $**. Si el oro está a 4.000 $ la onza, un contrato estándar de 100 onzas vale **400.000 $**. Como explicó la Lección 5, tus ganancias y pérdidas salen de este valor completo, no del margen que depositas.

Estos son los datos de algunos de los contratos de materias primas más negociados de CME Group:

Contrato	Código	Tamaño del contrato	Cotización	Tick	Valor del tick
Petróleo crudo WTI	CL	1.000 barriles	US$ por barril	0,01 $	10,00 $
Petróleo crudo Micro WTI	MCL	100 barriles	US$ por barril	0,01 $	1,00 $
Oro	GC	100 onzas troy	US$ por onza troy	0,10 $	10,00 $
Micro Gold	MGC	10 onzas troy	US$ por onza troy	0,10 $	1,00 $
Cobre	HG	25.000 libras	US$ por libra	0,0005 $	12,50 $
Maíz	ZC	5.000 bushels	Centavos de US$ por bushel	1/4 de centavo	12,50 $

Las bolsas pueden cambiar sus normas, así que comprueba siempre las especificaciones vigentes en la web de la propia bolsa antes de operar.

Tamaño y valor del tick

Los precios no pueden moverse en cualquier cantidad. Se mueven en pasos mínimos fijos llamados **ticks**. El **tamaño del tick** es la variación de precio más pequeña posible, y el **valor del tick** es cuánto dinero vale un tick en un contrato:

Valor del tick = tamaño del contrato × tamaño del tick

En el petróleo crudo WTI, 1.000 barriles × 0,01 $ = **10 $** por tick. En el oro, 100 onzas × 0,10 $ = **10 $** por tick. En el maíz, 5.000 bushels × 1/4 de centavo = **12,50 $** por tick. En el cobre, 25.000 libras × 0,0005 $ = **12,50 $** por tick.

El valor del tick es la cifra más útil de la ficha. Una vez que lo conoces, puedes convertir cualquier movimiento del precio en dólares contando ticks: un movimiento de 1,00 $ en el petróleo crudo son 100 ticks, o 1.000 $ por contrato estándar.



Figura 2. El valor del tick es el tamaño del contrato multiplicado por el tamaño del tick. Convierte cada movimiento del precio en dólares.

Cómo leer los precios de los cereales

La mayoría de los precios de la energía y los metales se cotizan en dólares y centavos sin más. Los precios de los cereales en CBOT son distintos: se cotizan en **centavos de dólar por bushel**, y las fracciones de centavo se muestran en **octavos** después de un apóstrofo o un guion.

- **466'0** significa 466 centavos, es decir, 4,66 $ por bushel.
- **466'2** significa 466 centavos y 2/8, es decir, 466,25 centavos.
- **466'4** significa 466,50 centavos, y **466'6**, 466,75 centavos.

Como el tamaño del tick del maíz es 1/4 de centavo, la cifra después del apóstrofo siempre es 0, 2, 4 o 6. Muchas plataformas de trading muestran el mismo precio en forma decimal, como 466,25, así que comprueba qué formato usa la tuya. Un movimiento de 466'0 a 470'4 son 4,5 centavos, es decir, 18 ticks, o 18 × 12,50 $ = 225 $ por contrato.

Códigos de mes y símbolos

Cada mes de entrega tiene un **código de mes** de una letra. Estos códigos son los mismos en la mayoría de las bolsas y plataformas de trading:

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
F	G	H	J	K	M	N	Q	U	V	X	Z

Un símbolo de contrato completo une el código del producto, el código del mes y el año. **CLZ26** es el petróleo crudo WTI de diciembre de 2026. **GCG27** es el oro de febrero de 2027. **ZCH27** es el maíz de marzo de 2027. Algunas plataformas escriben el año con una sola cifra, como CLZ6.

No todas las materias primas se negocian todos los meses. El petróleo crudo WTI tiene contratos para los doce meses. El maíz solo se negocia en marzo, mayo, julio, septiembre y diciembre (H, K, N, U, Z), que siguen el año agrícola. El oro tiene contratos en muchos meses, pero la negociación suele concentrarse en febrero, abril, junio, agosto, octubre y diciembre (G, J, M, Q, V, Z).



Figura 3. Cada mes de entrega tiene un código de una letra. Un símbolo une el código del producto, el código del mes y el año.

Fechas clave, horarios y límites

La ficha de especificaciones también te dice **cuándo deja de negociarse un contrato**. Las normas cambian según el mercado. Los futuros de petróleo crudo WTI, por ejemplo, dejan de negociarse tres días hábiles antes del día 25 natural del mes **anterior** al mes de entrega. Así, el contrato de diciembre de 2026 deja de negociarse en noviembre de 2026. En los contratos con entrega física, el

primer día de aviso, a partir del cual pueden emitirse avisos de entrega, puede llegar incluso antes. La plataforma de tu bróker suele mostrar las dos fechas.

Otras líneas útiles:

- **Horario de negociación.** La mayoría de los futuros de energía y metales se negocian electrónicamente casi las 24 horas del día, desde el domingo por la tarde hasta el viernes por la tarde, hora central de EE. UU., con una breve pausa diaria. Los futuros de cereales tienen sesiones más cortas.
- **Límites de precio.** Algunos contratos, como los de cereales, tienen límites diarios de precio que interrumpen o restringen la negociación después de un movimiento muy grande.
- **Margen.** Los niveles de margen no están fijados en la ficha de especificaciones. La bolsa los cambia cuando los mercados se calman o se vuelven más volátiles, y los brókeres pueden exigir más.

Contratos más pequeños para cuentas más pequeñas

Los contratos estándar son grandes. Para facilitar el uso de los futuros a los traders particulares, las bolsas han lanzado versiones más pequeñas que siguen los mismos precios:

- **Oro:** junto al contrato estándar de 100 onzas (GC), CME Group ofrece E-mini Gold (QO, 50 onzas), Micro Gold (MGC, 10 onzas) y 1-Ounce Gold (1OZ). Micro Gold se lanzó en 2010, y CME Group afirma que su volumen ya es casi la mitad del de los futuros de oro estándar, contado en contratos.
- **Petróleo crudo:** Micro WTI (MCL) cubre 100 barriles, una décima parte del contrato estándar, con un valor del tick de 1 $. Se liquida en efectivo, así que no hay riesgo de entrega.
- **Cobre:** Micro Copper (MHG) cubre 2.500 libras, una décima parte del contrato estándar.

Los contratos más pequeños permiten ajustar mejor el tamaño de las posiciones y practicar con menos dinero en riesgo. El riesgo por contrato es menor, pero el apalancamiento funciona igual, así que las mismas reglas sobre el tamaño de la posición siguen siendo válidas.

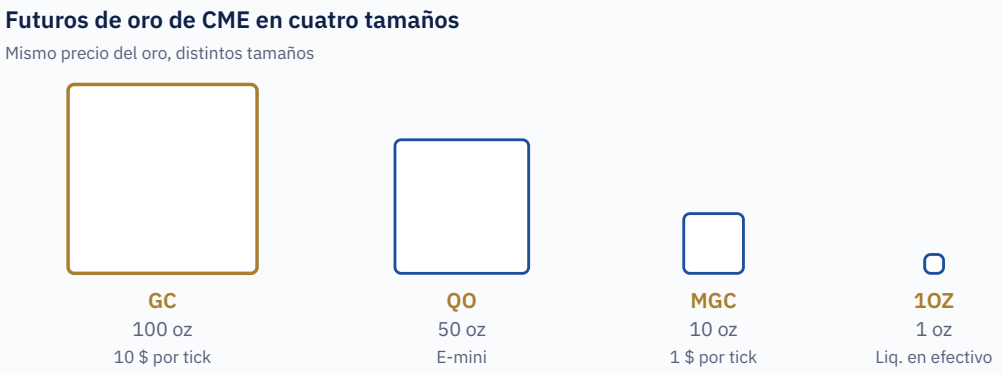


Figura 4. Los futuros de oro de CME Group se ofrecen en cuatro tamaños que siguen el mismo precio del oro.

Todo junto: ganancias y pérdidas

Con la ficha de especificaciones a mano, el resultado de cualquier operación se calcula en tres pasos:

1. **Variación del precio ÷ tamaño del tick = número de ticks.**
2. **Ticks × valor del tick = resultado por contrato.**
3. **Resultado por contrato × número de contratos = resultado total** (antes de comisiones y tasas).

Haz este cálculo **antes** de operar, con la distancia hasta tu salida prevista y hasta el nivel en el que admitirías que te has equivocado. Así sabrás cuántos contratos puedes negociar con seguridad.



Figura 5. Cómo calcular el resultado de una operación: cuenta los ticks y multiplica por el valor del tick y por el número de contratos.

EJEMPLO: ALEX OPERA CON MICRO WTI

Supongamos que Alex compra **2 contratos Micro WTI** a **70,00 $** y más tarde los vende a **71,25 $**.
Variación del precio: 71,25 $ - 70,00 $ = 1,25 $. Ticks: 1,25 $ ÷ 0,01 $ = **125 ticks**. Por contrato: 125 × 1,00 $ = 125 $. Dos contratos: **250 $**, antes de comisiones.
Si hubiera negociado 2 contratos WTI estándar, el mismo movimiento habría valido 125 × 10 $ × 2 = **2.500 $**, y un movimiento del mismo tamaño en su contra le habría costado lo mismo.

Por qué esto importa a los traders

- **Apréndete el valor del tick.** Convierte cada movimiento del precio en el gráfico en dinero. Sin él, no puedes calcular bien el tamaño de una posición.
- **Comprueba el símbolo y el mes.** CLZ26 y CLF27 son contratos distintos, con precios y fechas distintos. Asegúrate de que tu orden es para el mes que quieres.
- **Apunta las fechas en tu calendario.** El último día de negociación y el primer día de aviso llegan antes de lo que esperan muchos principiantes.
- **Empieza con poco.** Los contratos micro siguen los mismos precios con una décima parte del riesgo. Son una forma sensata de aprender cómo se mueve un mercado.

Términos clave

Especificaciones del contrato	Las normas oficiales de la bolsa para un contrato de futuros: tamaño, unidad de cotización, tick, meses, fechas, liquidación y horario.
Tamaño del contrato	La cantidad de materia prima que cubre un contrato de futuros, como 1.000 barriles o 100 onzas troy.
Valor del contrato	El tamaño del contrato multiplicado por el precio: el tamaño completo de una posición. También se llama valor nocional.
Tamaño del tick	La cantidad más pequeña en la que puede variar el precio de un futuro.
Valor del tick	El valor en dinero de un tick para un contrato: el tamaño del contrato multiplicado por el tamaño del tick.
Código del producto	El símbolo corto de un producto de futuros, como CL para el petróleo crudo WTI o GC para el oro.
Código de mes	Un código de una letra para cada mes de entrega, de la F de enero a la Z de diciembre.
Último día de negociación	El último día en que se puede negociar un contrato de futuros.
Límite de precio	Un movimiento diario máximo del precio que fija la bolsa en algunos contratos; al alcanzarlo, la negociación se interrumpe o se restringe.
Contrato micro	Una versión más pequeña de un contrato de futuros estándar que sigue el mismo precio, normalmente con una décima parte del tamaño.

Ideas clave

1. Cada contrato de futuros tiene una ficha de especificaciones que fija su tamaño, su unidad de cotización, su tick, sus meses, su último día de negociación, su método de liquidación y su horario.
2. Valor del contrato = tamaño del contrato × precio. Las ganancias y las pérdidas salen de este valor completo, no del margen.
3. Valor del tick = tamaño del contrato × tamaño del tick: 10 $ en el petróleo crudo WTI y el oro, 12,50 $ en el maíz y el cobre.
4. Los símbolos unen el código del producto, un código de mes (de F a Z) y el año: CLZ26 es el petróleo crudo WTI de diciembre de 2026.
5. Los contratos micro, como Micro Gold y Micro WTI, siguen los mismos precios con alrededor de una décima parte del tamaño. Resultado = ticks × valor del tick × número de contratos.

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. ¿Cuántos barriles cubre un contrato estándar de futuros de petróleo crudo WTI (CL)?

A 42
B 100
C 1.000
D 5.000

2. El petróleo crudo WTI está a 70 $ por barril. ¿Cuál es el valor de un contrato estándar?

A 70 $
B 7.000 $
C 70.000 $
D 700.000 $

3. Los futuros de oro (GC) cubren 100 onzas troy con un tamaño del tick de 0,10 $. ¿Cuál es el valor del tick?

A 0,10 $
B 1,00 $
C 10,00 $
D 100,00 $

4. Un precio de futuros de maíz aparece como 452'6. ¿Qué significa?

A 452,60 $ por bushel
B 452,75 centavos por bushel
C 452,06 centavos por bushel
D 4,526 $ por tonelada

5. ¿A qué se refiere el símbolo GCZ26?

A Futuros de oro de diciembre de 2026
B Futuros de oro de enero de 2026
C Futuros de maíz de diciembre de 2026
D Futuros de petróleo crudo de junio de 2026

6. ¿En qué meses se negocian los futuros de maíz de CBOT?

A Todos los meses
B Marzo, mayo, julio, septiembre y diciembre
C Solo diciembre
D Febrero, abril, junio, agosto, octubre y diciembre

7. Alex compra 2 contratos Micro WTI a 70,00 $ y vende a 71,25 $. El tick es de 0,01 $ y el valor del tick, de 1 $. ¿Cuál es su resultado antes de comisiones?

A 125 $
B 250 $
C 1.250 $
D 2.500 $

8. ¿Cuál es la principal ventaja de los contratos micro para los traders particulares?

A. No tienen apalancamiento

B. Siguen los mismos precios con una fracción del tamaño, así que el riesgo por contrato es menor

C. Nunca vencen

D. Solo se negocian los fines de semana

Respuestas

1 C

1.000

Un contrato CL cubre 1.000 barriles. El contrato Micro WTI (MCL) cubre 100 barriles.

2 C

70.000 $

Valor del contrato = tamaño del contrato × precio = 1.000 × 70 $ = 70.000 $.

3 C

10,00 $

Valor del tick = 100 onzas × 0,10 $ = 10,00 $ por contrato.

4 B

452,75 centavos por bushel

Los precios de los cereales están en centavos por bushel, y la cifra después del apóstrofo indica octavos de centavo. 6/8 es 0,75, así que 452'6 son 452,75 centavos, o unos 4,53 $ por bushel.

5 A

Futuros de oro de diciembre de 2026

GC es el código del producto del oro, Z es el código del mes de diciembre y 26 es el año.

6 B

Marzo, mayo, julio, septiembre y diciembre

Los futuros de maíz tienen contratos para marzo, mayo, julio, septiembre y diciembre (H, K, N, U, Z), que siguen el año agrícola.

7 B

250 $

1,25 $ ÷ 0,01 $ = 125 ticks. 125 × 1 $ = 125 $ por contrato, × 2 contratos = 250 $.

8 B

Siguen los mismos precios con una fracción del tamaño, así que el riesgo por contrato es menor

Los contratos micro siguen los mismos precios que los contratos estándar, pero cubren una cantidad menor, normalmente una décima parte. El apalancamiento funciona igual.

FUENTES

- CME Group, especificaciones del contrato de futuros de petróleo crudo: https://cmegroup.com/trading/energy/crude-oil/light-sweet-crude_contractSpecs_futures.html
- CME Group, especificaciones del contrato de futuros de oro: 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, Striking gold: cómo nuestros contratos de menor tamaño hacen más accesible la negociación del oro (2025): https://www.cmegroup.com/news/2025/striking-gold-how-our-smaller-sized-contracts-make-trading-gold-more-accessible.html

- CME Group, especificaciones del contrato de futuros de maíz: https://cmegroup.com/content/cmegroup/en/trading/agricultural/grain-and-oilseed/corn_contract_specifications.html
- CME Group, Master the Trade: especificaciones de los contratos: https://www.cmegroup.com/education/courses/master-the-trade-futures/expanding-your-futures-knowledge/master-the-trade-contract-specifications.hideSubnav.educationIframe.html
- NexusFi, especificaciones de los futuros micro de materias primas de CME: https://nexusfi.com/a/instruments/cme-micro-commodity-futures

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 7 El petróleo crudo: WTI y Brent

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.