



Webinar: Aprendé a operar futuros de Renta Variable

Comenzamos 10:05 hs

Abril 2022



- 1. índice RFX20**
 - a. Consideraciones sobre el índice**
 - b. Especificaciones del contrato de futuros**

- 2. Acciones individuales**
 - a. Contrato de futuros**
 - b. Acciones listadas**

- 3. Estrategias simples**

- 4. Cómo hacer tasa con futuros de acciones? Caso práctico**



Consideraciones sobre el índice

- **Que representa el índice?** Cartera teórica de 20 acciones argentinas, negociadas en mercados locales.
- **En función de qué se eligen?** Liquidez, según monto negociado y cantidad de trades en los últimos 6 meses.
- **Cada cuanto se actualiza?** La cartera que integra el Índice se revisa cuatrimestralmente.
- **Qué significa que sea un Índice de Retorno Total?** Los dividendos pagados a los accionistas se reinvierten proporcionalmente en la cartera del índice.

Más información en:

[Guía Metodológica Índice ROFEX 20](#)



<i>Composición</i>	20 acciones más líquidas en el mercado accionario local
<i>Criterios de Elegibilidad</i>	<p>Acciones de compañías locales listadas en los mercados bajo jurisdicción de la República Argentina, con las siguientes condiciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● negociación activa $\geq 80\%$ de las ruedas del semestre de revisión; ● Encontrarse entre las 20 más líquidas según Ratio de Liquidez para el período de revisión; ● No encontrarse suspendida ni bajo condiciones especiales. <p>Compañías que hayan realizado OPI en el período de revisión:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Mínimo de tres meses de listado ● OPI completa antes del fin del período de revisión ● Ídem demás condiciones para cotizantes
<i>Ponderación</i>	Por free float, con cap individual igual a 20% o 1,5 veces la ponderación resultante de la relación entre Ratio de liquidez/Liquidez Total de las 20 acciones
<i>Rebalanceo</i>	Cuatrimstral en el ciclo Abril, Agosto y Diciembre (inicio de vigencia de nueva cartera)
<i>Dividendos</i>	Se reinvierten proporcionalmente en la cartera del Índice.
<i>Eventos Corporativos</i>	Se ajustan las cantidades para asegurar la continuidad del índice ex- evento.

Más información en:

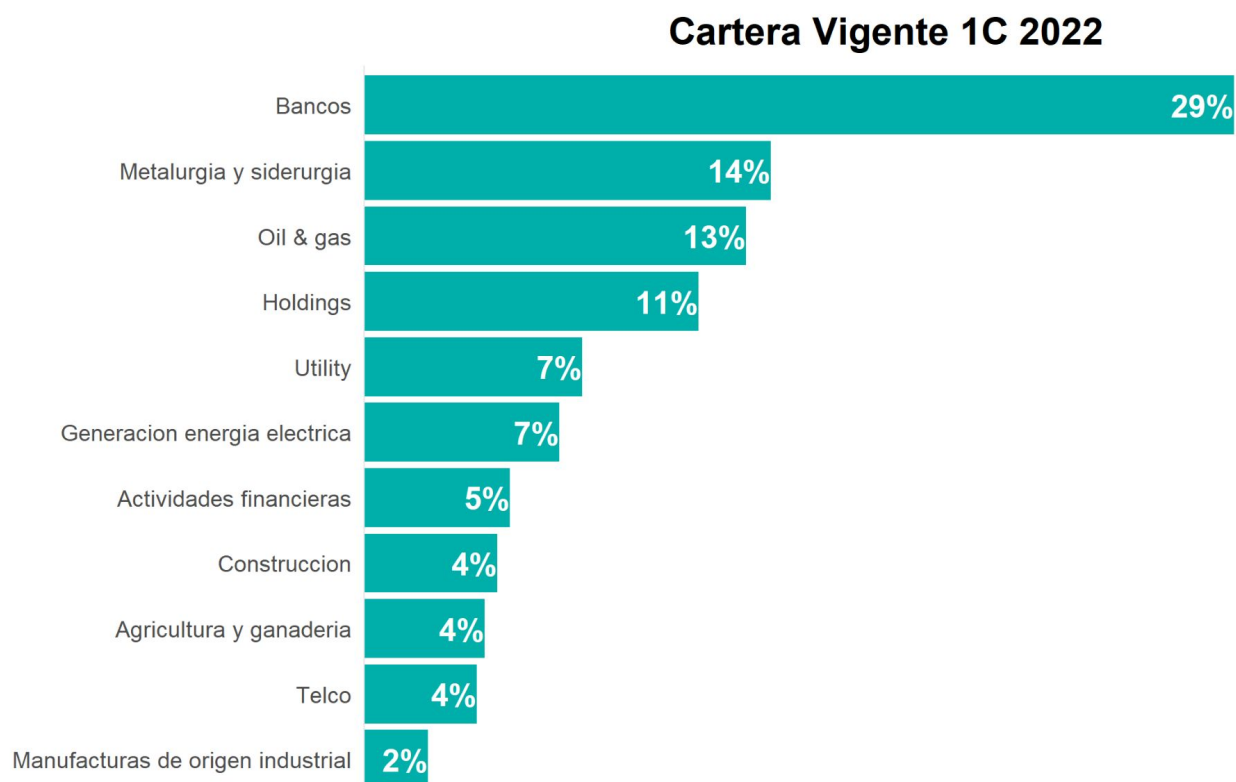
[Micrositio Índice ROFEX 20](#)



CARTERA VIGENTE 1C 2022

Cartera Vigente Indice RFX20

Instrumento	Cantidad
ALUA	63,143733
BBAR	16,854216
BMA	34,286685
BYMA	2,749015
CEPU	100,945764
COME	256,526528
CRES	30,712850
EDN	33,809381
GGAL	98,158249
LOMA	23,318689
MIRG	0,735422
PAMP	62,175337
SUPV	24,369462
TECO2	19,425013
TGNO4	7,227353
TGSU2	17,886364
TRAN	17,316462
TXAR	85,283759
VALO	68,962148
YPFD	15,830020



Gerencia de I&D de Mercados, Matba Rofex

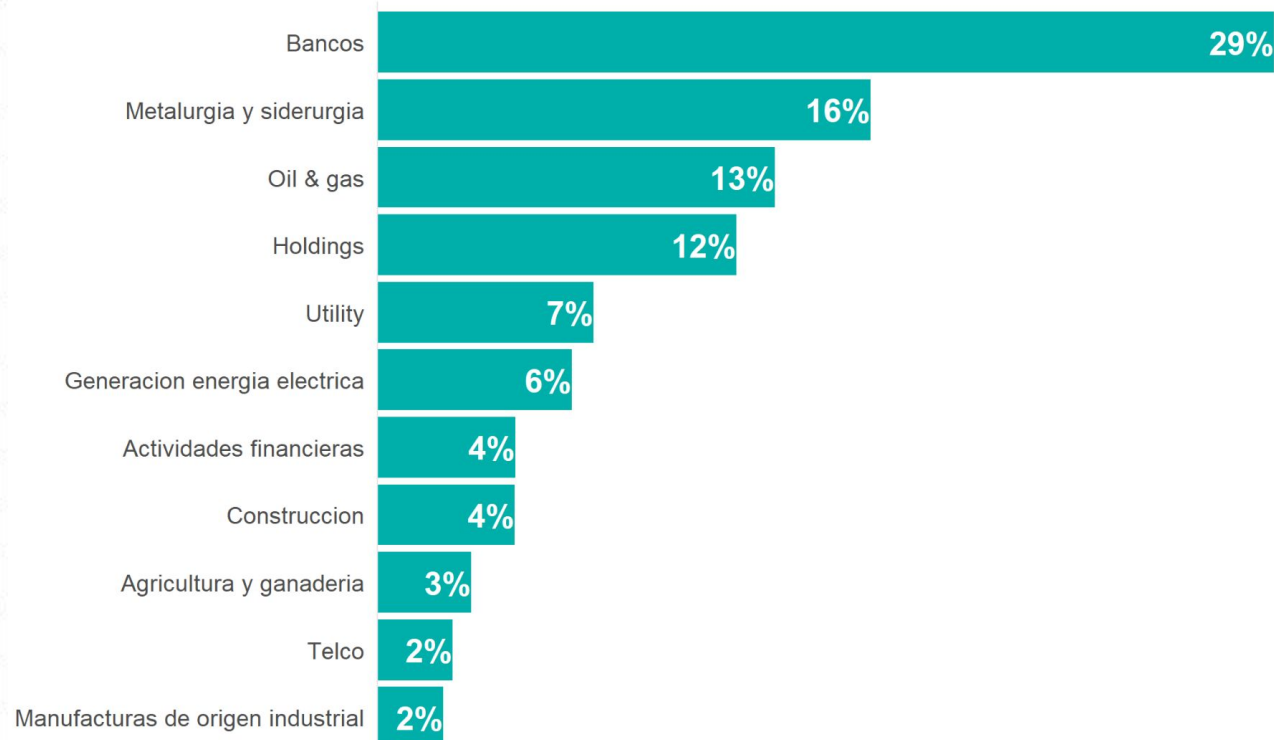
CARTERA PROYECTADA 2C 2022

Cartera Projectada Indice RFX20 *

Matba Rofex

Instrumento	Cantidad	Porcentaje
ALUA	64,253357	5,049900
BBAR	17,150395	2,900600
BMA	33,699305	8,825800
BYMA	2,376122	2,416100
CEPU	97,301876	6,344500
COME	261,034465	1,759400
CRES	22,160011	3,137900
EDN	34,372035	1,778100
GGAL	99,883183	15,775000
LOMA	23,531264	4,615700
MIRG	0,743864	2,163000
PAMP	64,862828	9,921400
SUPV	24,797706	1,482200
TECO2	12,322401	2,455900
TGNO4	7,354359	0,682800
TGSU2	16,582142	3,754400
TRAN	17,620764	0,818000
TXAR	109,494125	11,052000
VALO	69,851389	2,070300
YPFD	16,108201	12,996000

Cartera Projectada 2C 2022



Gerencia de I&D de Mercados, Matba Rofex

*Cartera proyectada para el periodo comprendido entre 02/05/2022 y 31/08/2022.
Porcentajes estimados en base a los precios de cierre de la rueda anterior.

<https://www.rofex.com.ar/cem/CarteraProyectadaROFEX20.aspx>

CÓMO REPLICAR CARTERA EN MATRIZ?

- Ir a la sección carteras

The screenshot displays the MATRIZ DMA trading interface. At the top, there are navigation tabs for 'MTR' and 'BYMA', and a status bar showing 'P&L/d: 0', 'Disponible: 10.000.000', and 'Garantías: 10.000.000'. The main content area shows a table of instruments under the 'Dólar USA' category. The table columns include Instrumento, Vol. C, Compra, Venta, Vol. V, Últ, Var, Var. %, Vol. Operado, Ajuste, Mín, Máx, Range, and Int. Abierto. A yellow circle highlights the 'Carteras' section in the left sidebar, which is also reflected in the table's header. The table lists various DLR instruments with their respective volumes and prices.

Instrumento	Vol. C	Compra	Venta	Vol. V	Últ	Var	Var. %	Vol. Operado	Ajuste	Mín	Máx	Range	Int. Abierto
Dólar USA	Contratos: 1.001	Interés abierto: 40.144		Últ: -									
DLR/ABR22	19	125,00	-	-	125,00	-4,75	-3,66 %	1	129,75	125,00	125,00		21.568
DLR/MAY22	100	120,50	120,98	100	-	-	-	-	134,00	-	-		9.243
DLR/ABR22A	1.000	114,90	115,69	5.000	116,52	-13,23	-10,20 %	1.000	129,75	116,52	116,52		21.568
DLR/MAY22A	1.000	120,70	121,00	1.000	-	-	-	-	134,00	-	-		9.243
DLR/JUN22	1	125,60	126,50	100	-	-	-	-	137,85	-	-		6.697
DLR/JUN22A	-	-	-	-	-	-	-	-	137,85	-	-		6.697
DLR/JUL22	50	130,40	131,50	50	-	-	-	-	142,00	-	-		2.632
DLR/JUL22A	-	-	-	-	-	-	-	-	142,00	-	-		2.632
DLR/AGO22	-	-	-	-	-	-	-	-	135,75	-	-		-
DLR/AGO22A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
DLR/SEP22	25	141,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
DLR/SEP22A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
DLR/OCT22	25	147,00	-	-	-	-	-	-	148,57	-	-		-
DLR/OCT22A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
DLR/NOV22	25	152,52	-	-	-	-	-	-	151,50	-	-		4

© Copyright 2022 - MATRIZ S.A. - Todos los derechos reservados - Salvo Error U Omisión

FIX: online Versión: 4.14.16 - Usuario: smichalski6038@broker1.com - Cuenta: REM6038

CÓMO REPLICAR CARTERA EN MATRIZ?

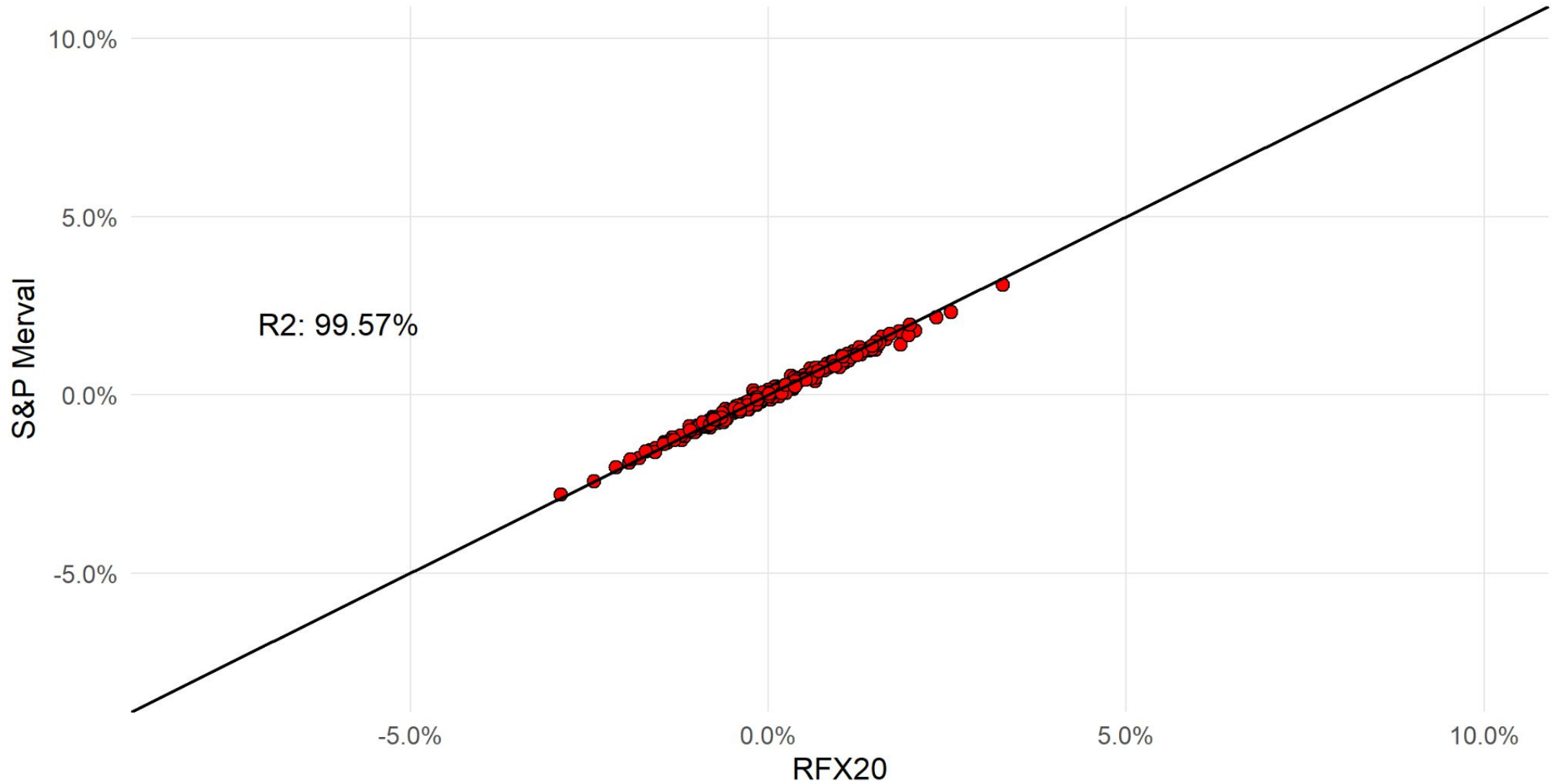
- 1 - Nueva Cartera
- 2 - Ingresar las 20 acciones que componen el índice
- 3 - Ingresar las cantidades teóricas para cada acción

The screenshot displays the MATRIZ DMA trading interface. At the top, there are navigation buttons for 'MtR' and 'BYMA', and a status bar showing 'P&L/d: 0', 'Disponible: 10.000.000', and 'Garantías: 10.000.000'. The account name 'REM6038' is visible in the top right. The main section is titled 'Mis carteras' and includes a 'Nueva cartera' button. A search bar contains the text 'bbar', with a dropdown menu showing 'BBAR' and 'BBAR (CI)'. Below this is a table with columns: 'Instrumento', 'Cantidad', 'Precio', 'Valor', '% Cartera', 'Cierre', 'Volumen', 'Mínimo', and 'Máximo'. The table contains one row for 'ALUA' with a quantity of '63,1437330'. A footer at the bottom shows the account name 'REM6038', a search bar, and buttons for 'COMPRAR', 'VENDER', and 'LIMPIAR'. Copyright information for MATRIZ S.A. and the user 'smichalski6038@broker1.com' are also present.

Instrumento	Cantidad	Precio	Valor	% Cartera	Cierre	Volumen	Mínimo	Máximo
ALUA	63,1437330	-	-	-	-	0,00	-	-

CORRELACIÓN CON ÍNDICE S&P Merval

Variaciones diarias RFX20 y S&P Merval
Del 01 de enero de 2021 al 12 de abril de 2022



Fuente: MtR en base a Refinitiv Eikon

FCI QUE USAN ROFEX 20 COMO BENCHMARK

- Al día de hoy 8 FCI usan ROFEX 20 como benchmark

Fondo	Sociedad Gerente
IAM Renta Variable	IAM
Quinquela Acciones	QM
Argenfunds RV	Argenfunds
IEB Value	IEB
Rofex 20 RV	Southern Trust
Adcap IOL Acciones Argentinas	Adcap
HF Acciones Argentina	HSBC
Consultatio Renta Variable	Consultatio

Fuente: CAFCI



ESPECIFICACIONES DEL CONTRATO DE FUTURO

Matba Rofex

Tamaño del contrato	Un (1) Índice de Acciones RFX20
Cotización	Pesos cada un índice, sin decimales
Ticker	RFX20
Series (meses listados)	Ciclo bimestral febrero, abril, junio, agosto, octubre y diciembre
Vencimiento	Último día bursátil del mes del contrato
Forma de liquidación al vto.	Financiera, contra el promedio aritmético simple de todos los valores del RFX20 para la última hora de negociación.
Margen por contrato	\$ 12.000 (\$3.600 cargo por spread entre meses)
Derecho de Registro y Clearing	0,024%
Tick mínimo	\$ 10

Más información en:

[Reglamento RFX20](#)

[Guía de negociación RFX20](#)

Horario de rueda

Los contratos de futuros sobre Índice de Acciones ROFEX 20 se listan en el segmento "OTROS". Los horarios de las fases son:

Horario Fases	
Negociación	Post-Negociación
10:00-17:00 hs.	17:00-17:30 hs.

Modalidades de negociación

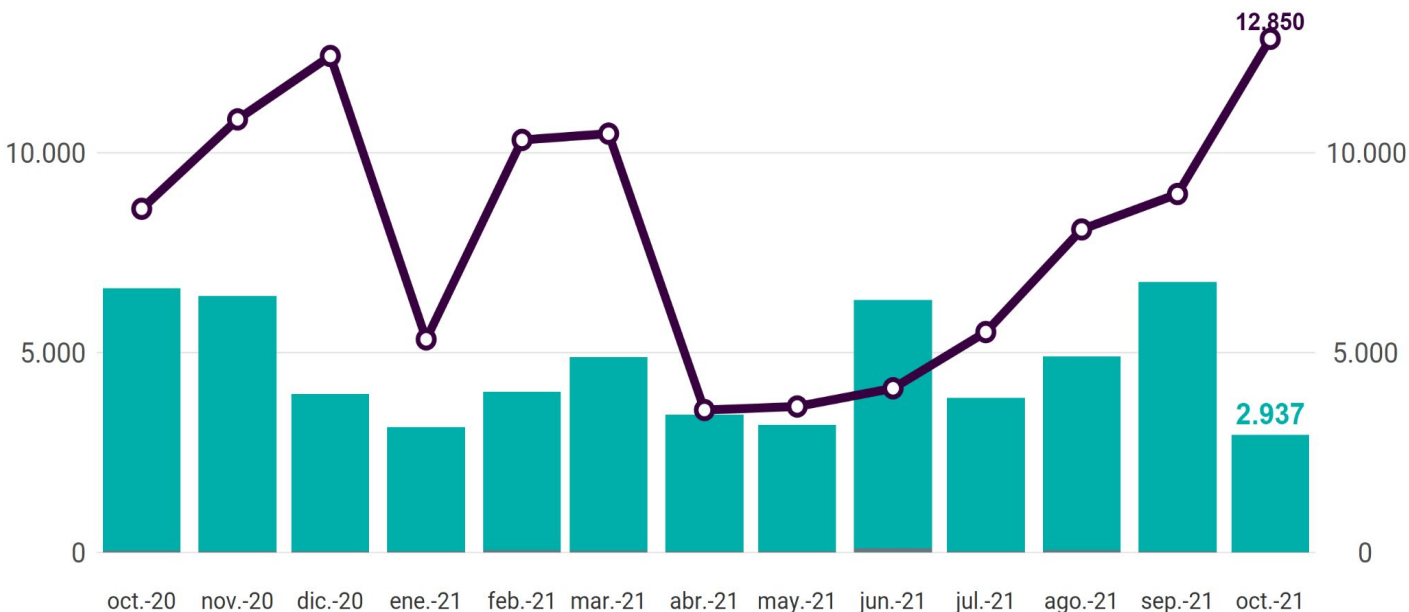
Modalidad	Cantidad mínima
Concurrencia de Ofertas	Renglón simple 1 contrato Renglón Todo o Nada 100 contratos
Negociación Previa (Block Trade)	Futuros: 200 contratos Opciones: 50 contratos



Futuros y Opciones de RFX20

Evolución por mes, en contratos

■ ADV, Futuros
 ■ ADV, Opciones
 ○ IA promedio



Fuente: MtR

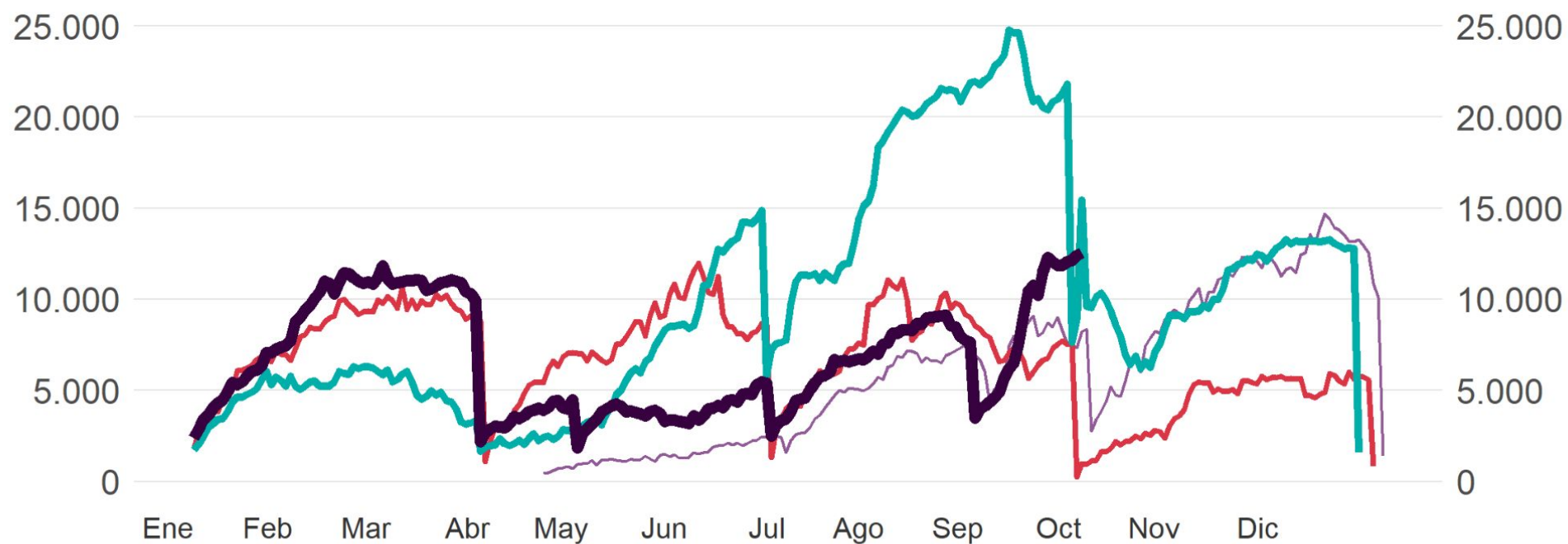
Participantes que operaron Futuros de ROFEX 20

FCIs	54
Agentes	142
Comitentes	7.346

Interés Abierto de RFX20

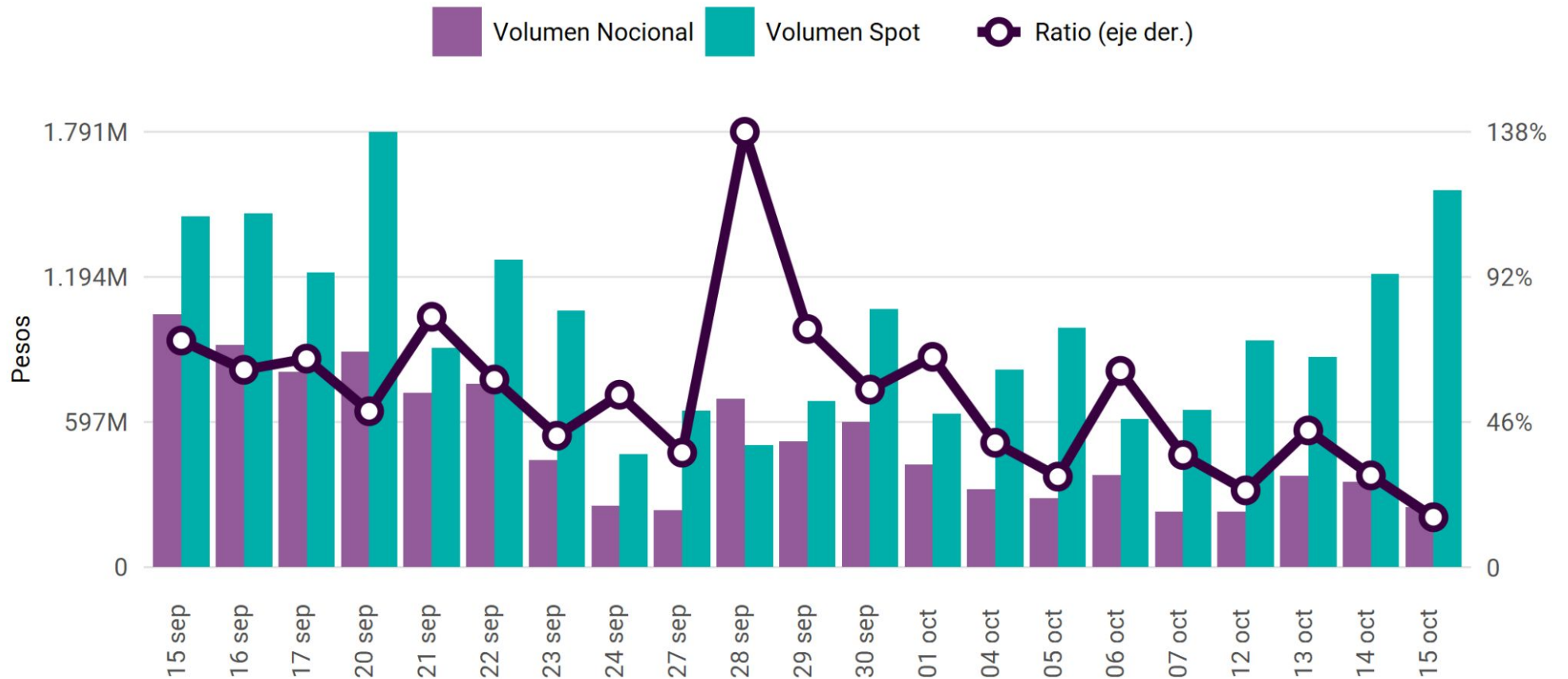
En contratos

— 2018 — 2019 — 2020 — 2021



Ratio Volumen Nacional sobre Spot del Índice RFX20

Último mes



Fuente: Matba Rofex y Reuters

1. índice RFX20
 - a. Consideraciones sobre el índice
 - b. Especificaciones del contrato de futuros
- 2. Acciones individuales**
 - a. Contrato de futuros
 - b. Acciones listadas
3. Estrategias Simples
4. Cómo hacer tasa con futuros de acciones? Caso práctico



ESPECIFICACIONES DEL CONTRATO DE FUTURO

Matba Rofex

Tamaño del contrato	Lote de 100 acciones
Cotización	Pesos por acción
Ticker	Ticker Acción/mmmAA (EJ: GGAL/Jun22)
Series (meses listados)	Ciclo bimestral febrero, abril, junio, agosto, octubre y diciembre
Vencimiento	Último día bursátil del mes del contrato
Forma de liquidación al vto.	Diferencia en pesos entre el precio original del contrato y el precio promedio ponderado de todas las operaciones registradas en los mercados bajo jurisdicción de la República Argentina, durante los 10 minutos anteriores a la última operación.
Derecho de Registro y Clearing	0,024%
Tick mínimo	\$0,05 equivalentes a \$5 (pesos cinco) por contrato.

Más información en:

[Reglamento Acciones](#)

[Guía de negociación Acciones](#)



Acciones listadas y márgenes por contrato

Contrato	Margen por lote de 100 acciones (en \$)	Cargo por spread entre meses (en \$)
GGAL	2.200	660
YPFD	10.000	3.000
PAMP	1.800	540

- Precio GGAL/Abr22 = \$195 por acción.
- Volumen nocional ($P \times Q \times t$) = $\$195 \times 1 \times 100 = \19.500
- Garantía requerida por contrato = \$2.200
- Esto equivale aproximadamente al 11% del valor total del contrato o, lo que es lo mismo, me permite construir una exposición al mercado que es casi 10 veces mi capital.



1. índice RFX20
 - a. Consideraciones sobre el índice
 - b. Especificaciones del contrato de futuros

2. Acciones individuales
 - a. Contrato de futuros
 - b. Acciones listadas

3. Estrategias Simples

4. Cómo hacer tasa con futuros de acciones? Caso práctico



- **Cobertura** de una cartera de acciones correlacionada con el Índice RFX20.
- **Especulación:** Posicionarse a la baja/suba aprovechando el apalancamiento que permiten los futuros.
- **Arbitraje de tasas:** permite capturar una ganancia libre de riesgo.



- En la operatoria de acciones spot las restricciones a las ventas en corto dificultan la instrumentación de estrategias bajistas.
- **Los futuros permiten ganar dinero a la suba y a la baja del mercado**, depositando una garantía en el Mercado que cubra el Margen del contrato.
- El margen puede constituirse con Instrumentos Financieros como Títulos Públicos, acciones, cuotapartes de FCI, etc. El listado de los [activos aceptados](#) puede consultarse en la web de Argentina Clearing S.A.



APALANCAMIENTO

- **Que significa apalancarse?** Operar por más dinero del que realmente se integra.
- Precio RFX20Abr22: \$121.900
- Margen requerido: \$12.000.
- Se puede constituirse con Instrumentos Financieros como Títulos Públicos, acciones, cuotas partes de FCI, etc. El listado de los [activos aceptados](#) puede consultarse en la web de Argentina Clearing S.A.

1. índice RFX20
 - a. Consideraciones sobre el índice
 - b. Especificaciones del contrato de futuros

2. Acciones individuales
 - a. Contrato de futuros
 - b. Acciones listadas

3. Estrategias Simples

4. **Cómo hacer tasa con futuros de acciones? Caso práctico**



¿Como hacer tasa con futuros de YPF?

- 1- Comprar 100 acciones de YPF
- 2 - Vender 1 contrato de futuro de YPF
- 3 - Esperar al vencimiento

La diferencia entre el precio de compra y de venta me dará la tasa implícita de la operación.



¿Como hacer tasa con futuros de YPF?

El día 6 de abril de 2022, la acción spot de YPF cerró a \$950.

Market Summary > YPF SA

950.00 ARS

-26.50 (2.71%) ↓ today

Apr 6, 17:00 GMT-3 • Disclaimer

Ese mismo día, la posición YPFD/Abr22 se llegó a vender a un precio máximo de \$1.006.

Fecha	Posición	Tipo	Ejercicio	Primero	Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen	Ajuste	Interés Abierto	Prima Desc.
06/04/2022	YPFD042022	Futuro		977,05	977,05	1.006,00	982,00	282	982,00	497	

Costo Spot: \$95.000

Venta futuro: \$100.600

Ganancia de 5,9% en 23 días (TNA 93,55%)

¿Como hacer tasa con futuros de YPF?

Precio YPFD al 29/4: \$1.000

Resultado Spot:

(Precio de venta - Precio de compra) x cantidad de acciones =
(1.000 - 950) x 100 = \$ 5.000

Resultado Futuro:

(PV - P Ajuste) x cantidad de contratos x tamaño contrato =
(1.006 - 1000) x 1 x 100 = \$ 600

Resultado Spot + Resultado Futuro = 5.000 + 600 = \$ 5.600

Plataformas para operar el futuro ROFEX 20

Matba Rofex

✓ Valores históricos y composición cartera teórica

- **Disponible** en todas las pantallas MATBAROFEX

✓ Etrader

✓ Matriz

✓ Talaris Mobile/Web

- **Disponible en APIs de ROFEX**

✓ FIX

✓ REST

✓ WebSocket

- **Disponible en Bloomberg**

✓ {ROFEX20 Index MEMB <go>}

✓ {ROFEX20 Index <go>}



- **Consumo y Distribución sin costo de la market data del futuro**
- **Sin cargo para la utilización del índice como benchmark de FCI**



Muchas gracias

+info a: investigacion@matbarofex.com.ar
Consultas a: atencionalcliente@matbarofex.com.ar

