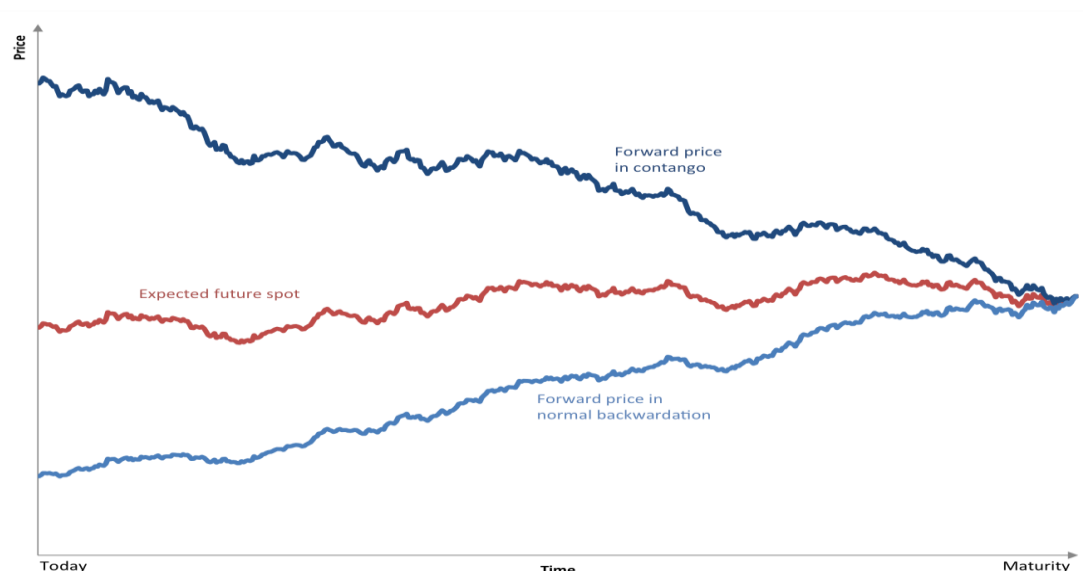


## Materias Primas: el concepto de Contango

El reciente incremento de los precios de las materias primas ha incrementado el apetito especulativo de los distintos inversores. Para operar en el mercado de commodities o materias primas podemos hacerlo mediante derivados (opciones y futuros) o mediante ETF; pero tenemos que entender claramente cada uno de estos productos.

El caso de los derivados sería utilizado por inversores más profesionales dado al alto grado de apalancamiento y la poca liquidez que tienen algunos mercados de materias primas, por lo que para el inversor particular nos quedan los ETFs. El problema es que estos ETFs utilizan estos mercados de futuros para conseguir su liquidez, y hay una serie de cuestiones que deberían tenerse en cuenta para entender la rentabilidad de estos ETFs.

Los ETFs de materias primas no replican el precio de las materias primas a la perfección debido a la diferencia que suele existir entre el valor del futuro y el valor de contado de la materia prima; es más, durante periodos alcistas de las materias primas los futuros tenderán a estar valorados por encima del valor futuro que se anticipa para la commodity en cuestión. Esta situación es conocida como **contango**. Pero también hay que tener en cuenta que lo contrario sucederá cuando las expectativas económicas no sean tan favorables o se produzca un exceso de oferta, esta situación es conocida como **backwardation**.



## ÁREA ECONÓMICA-FINANCIERA

*UPDATE! 17 de Mayo de 2011*

¿Que implicación puede tener esto en un ETF que invierta en el futuro más próximo? Pues que ante una situación de lateralidad en la evolución del precio de contado de la materia prima, nuestro ETF presentará una rentabilidad negativa durante el periodo en cuestión. Y eso es algo que debemos de tener en cuenta y que podemos evitar diversificando nuestra cartera en con fondos que inviertan en varios plazos del futuro.



**Por Saúl Sala Peñalver.**

<http://www.analisticnicoakraborta.com/istecnicoakraborta.com>

Profesor de **FUNDESEM**