

VALETAX INTERNATIONAL LIMITED

Divulgación de Riesgos

Licencia n.º GB21026312

Regulado por:

Comisión de Servicios Financieros de

Mauricio AGOSTO DE 2023

DIVULGACIÓN DE RIESGO

Introducción

VALETAX INTERNATIONAL LIMITED (en adelante "la Compañía", "nosotros" o "nuestro"), con sede en 6 St Denis Street, 1/F River Court, Port Louis, 11328, Mauricio, está autorizada y regulada por la Comisión de Servicios Financieros de Mauricio (FSC), con Licencia de Dealer de Inversión (dealer de servicio completo excluyendo suscripción) No: GB21026312.

Cada tipo de Instrumento Financiero tiene sus propias características y conlleva diferentes riesgos. Este Aviso contiene información sobre Forex, Contratos por Diferencia (CFDs) u otro producto derivado financiero, incluyendo algunos de los riesgos asociados con el comercio de dichos Instrumentos Financieros y debe leerse junto con los **Términos de Negocio**. No se pretende mencionar ni explicar todos los riesgos y otros aspectos importantes involucrados en la negociación de Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado financiero, ni se divulgan todos los riesgos, y no reemplaza su propia comprensión y experiencia de los productos mencionados anteriormente. Explica, en términos generales, la naturaleza de los riesgos asociados con el comercio en Forex, CFDs u otro producto derivado financiero, para ayudarle a comprender la naturaleza y los riesgos de este tipo específico de Instrumento Financiero que se ofrece y, en consecuencia, estar en condiciones de tomar decisiones de inversión con una base informada.

Sin embargo, nos gustaría advertirle que este aviso no revela todos los riesgos y otros aspectos significativos de la negociación en Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado financiero. A la luz de los riesgos, debe realizar tales transacciones solo si comprende la naturaleza de los instrumentos financieros en los que está ingresando y el alcance de su exposición al riesgo. Operar con instrumentos financieros de alto riesgo como Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado financiero puede no ser adecuado para todos, y debe considerar cuidadosamente si operar es apropiado para usted, teniendo en cuenta su experiencia, objetivos, recursos financieros y otras circunstancias relevantes. Si tiene alguna duda sobre la idoneidad de cualquier inversión, debe buscar asesoramiento profesional independiente.

Tenga en cuenta que el valor de sus inversiones puede aumentar o disminuir según las condiciones del mercado y que puede que no siempre recupere su inversión inicial. Además, el rendimiento pasado no debe considerarse como un indicador del rendimiento futuro.

"Instrumentos Financieros" se refiere a Forex, Contratos por Diferencia (CFD) o cualquier otro producto derivado.

1. Descripción del Contrato por Diferencia (CFD)

Un CFD (Contrato por Diferencia) es un acuerdo para intercambiar la diferencia entre el valor de apertura y el valor de cierre de un contrato en su cierre. En lugar de comprar o vender el instrumento subyacente en el que se basa su contrato, simplemente realiza una operación con un proveedor de CFD. El precio de su CFD replicará el precio del activo subyacente (sin poseer realmente el producto subyacente), lo que le permitirá obtener una ganancia (o una pérdida) a medida que el precio del subyacente se mueva. Así, la cantidad de cualquier ganancia o pérdida realizada en un CFD será igual a la diferencia entre el precio del instrumento subyacente cuando se abre el CFD y el precio del instrumento subyacente cuando se cierra el CFD, multiplicada por la cantidad de instrumentos subyacentes a los que se refiere el CFD.

Los tipos de CFD incluyen, pero no se limitan a, CFDs de Divisas, CFDs de Futuros, CFDs de Opciones, CFDs de Acciones y CFDs de Índices Bursátiles.

Los CFDs son una forma de operar en los movimientos de precios al alza o a la baja de los mercados financieros tradicionales sin comprar o vender directamente el activo subyacente. Las posibles pérdidas asociadas con los movimientos de precios pueden exceder el valor total del margen inicial (y cualquier fondo de margen adicional) que el Cliente ha depositado con la Compañía, y el Cliente puede verse obligado a cerrar sus posiciones en el peor momento posible.

Al operar con CFDs, al Cliente se le cobrará una tasa de interés que refleja la tasa de financiación de realmente pedir prestados los fondos para invertir. Esto significa que si el Cliente compra un CFD, deberá **pagar costos de financiación (SWAP)** durante el período en el que mantenga la posición. Sin embargo, el Cliente no pagará costos de financiación si abre y cierra una posición de CFD el **mismo día**. Esto implica que si el Cliente mantiene una posición larga durante un cierto período de tiempo, los costos de financiación podrían volverse sustanciales. Como vendedor de CFDs, el Cliente no recibirá ningún interés. Los detalles de las tarifas de financiación aplicadas se proporcionan al cliente durante el proceso de apertura de la cuenta.

1.1 Ejemplo de negociación en CFDs

Para abrir una posición en CFD, solo necesita depositar una fracción del valor total de su operación, generalmente alrededor del 0.2% - 100% (Apalancamiento = 1:500 a 1:1). Por lo tanto, el comercio de CFDs ofrece la posibilidad de un retorno mucho mejor sobre su inversión inicial que pagar la operación en su totalidad. Sin embargo, cualquier pérdida también se amplificará de la misma manera, como se muestra en el siguiente ejemplo:

Si comprara €10,000 en acciones directamente y el precio se moviera en €500, obtendría una ganancia (o pérdida) del 5 por ciento. Si abriera un CFD sobre las mismas acciones con un margen del 10 por ciento (1:10), su desembolso sería de €1,000, y el valor aún se movería en €500, dándole una ganancia (o pérdida) del 50 por ciento.

Se debe tener en cuenta que la Compañía supervisará el apalancamiento aplicado a las posiciones del Cliente en todo momento. La Compañía se reserva el derecho de disminuir el apalancamiento dependiendo del volumen de operaciones del Cliente.

1.2 Cómo los CFDs se Diferencian de los Valores Subyacentes

Las acciones de capital común representan un interés de propiedad fraccionario en el emisor de ese valor. La propiedad de valores otorga varios derechos que no están presentes en las posiciones en CFDs. Por ejemplo, las personas que poseen una acción de capital común pueden tener derecho a votar en asuntos que afectan diversas acciones corporativas. También pueden tener derecho a recibir dividendos y divulgación corporativa, como informes anuales y trimestrales.

El comprador de un CFD, en contraste, solo tiene un contrato para liquidación futura. El comprador del CFD no tiene derecho a ejercer ningún derecho de voto sobre el valor subyacente y no tiene derecho a ningún dividendo que pueda pagar el emisor.

Además, el comprador de un CFD no recibe las divulgaciones corporativas que reciben los accionistas del valor subyacente. Poseer el valor subyacente no requiere que un inversionista cumpla con los requisitos de margen, a diferencia del comercio apalancado de CFDs.

2. Riesgos y Advertencias Asociados con Transacciones en Forex, CFDs o Cualquier Otro Producto Derivado

- El Forex, los CFDs o cualquier otro producto derivado financiero son altamente especulativos y son adecuados solo para aquellos Clientes que (a) entienden y están dispuestos a asumir los riesgos económicos, legales y otros involucrados, (b) son experimentados y tienen conocimientos sobre la negociación en Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado, y (c) tienen la capacidad financiera para asumir pérdidas significativamente superiores al margen o los depósitos.
- El Cliente debe reconocer y aceptar sin reservas que, independientemente de cualquier información que pueda ser ofrecida por la Compañía, el valor del Forex, los CFDs o cualquier otro producto derivado financiero puede fluctuar hacia abajo o hacia arriba, y es incluso probable que la inversión pueda perder todo su valor. Al igual que con cualquier producto financiero de alto riesgo, no debe arriesgar fondos que no pueda permitirse perder, como sus ahorros para la jubilación, fondos médicos y otros fondos de emergencia, fondos reservados para propósitos como la educación o la compra de vivienda, ingresos de préstamos estudiantiles o hipotecas, o fondos necesarios para cubrir sus gastos de vida.
- El Cliente debe reconocer y aceptar sin reservas que corre un gran riesgo de incurrir en pérdidas y daños como resultado de las transacciones en Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado financiero y acepta y declara que está dispuesto a asumir este riesgo.
- El Cliente debe asumir el riesgo de que sus operaciones en Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado financiero puedan estar o volverse sujetas a impuestos y/o a cualquier otro cargo, por ejemplo, debido a cambios en la legislación o en sus circunstancias personales. La Compañía no garantiza que no se pagará ningún impuesto y/o otro derecho de timbre. El Cliente debe ser responsable de cualquier impuesto y/o cargo que pueda acumularse con respecto a sus operaciones.
- El alto grado de “apalancamiento” es una característica particular del Forex, los CFDs o cualquier otro producto derivado financiero, lo que significa que un movimiento relativamente pequeño en el mercado subyacente puede tener un efecto desproporcionado en la operación del Cliente.
- Si el mercado se mueve en contra de la posición del cliente, se le podrá solicitar que deposite un margen adicional sustancial (fondos), con poco tiempo de aviso, para mantener su posición. Si el cliente no cumple con la solicitud de fondos adicionales dentro del tiempo estipulado, su posición puede cerrarse con pérdidas. Se considerará que ha recibido un aviso que requiere el pago de dichos fondos, incluso si no está en casa o no recibe los mensajes que le dejamos, si los avisos se entregan a sus puntos de contacto designados.
- Una pérdida (que puede o no resultar en un llamado de margen) puede requerir que el Cliente

proporcione de inmediato fondos adicionales a la Compañía para mantener las posiciones abiertas. La Compañía también puede cambiar sus tasas de margen inicial y/o los requisitos de negociación nacional en cualquier momento, lo que puede resultar en un cambio en el margen que el Cliente debe mantener.

- Cuando se negocia en Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado financiero, se cobrará al Cliente una tasa de interés que refleja la tasa de financiamiento de realmente pedir prestados los fondos para invertir. Esto significa que si el Cliente compra un Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado financiero, el Cliente estará obligado a **pagar costos de financiamiento (SWAP)** por el período durante el cual el Cliente mantenga la posición. Sin embargo, el Cliente no pagará costos de financiamiento si abre y cierra una posición en Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado financiero en el **mismo día**. Esto significa que si el Cliente mantiene una posición larga durante un cierto período de tiempo, los costos de financiamiento podrían volverse sustanciales. Como vendedor de Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado financiero, el Cliente no recibirá ningún interés. Los detalles de las tarifas de financiamiento aplicadas se proporcionan al cliente durante el proceso de apertura de la cuenta.
- El Forex, los CFDs o cualquier otro producto derivado financiero no son adecuados para operar con la estrategia de "comprar y olvidar" o para posiciones a largo plazo. Cada día que el cliente mantiene la posición, le cuesta dinero (si está en largo), por lo que llega un momento en que el Forex, los CFDs o cualquier otro producto derivado financiero se vuelven demasiado costosos.
- Las transacciones en Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado financiero no se realizan en una bolsa de valores reconocida ni en una instalación de negociación multilateral (MTF); más bien, se llevan a cabo a través de la Plataforma de Negociación de la Compañía y, en consecuencia, pueden exponer al cliente a mayores riesgos que las transacciones en bolsas de valores reguladas. La Plataforma de Negociación no se encuentra dentro de la definición de una bolsa de valores reconocida ni de una instalación de negociación multilateral (MTF) porque la Compañía es siempre la contraparte en cada transacción del cliente. Los términos y condiciones y las reglas de negociación son establecidos únicamente por la contraparte, que en este caso es la Compañía. El Cliente está obligado a cerrar una posición abierta de cualquier Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado financiero durante el horario de apertura de la Plataforma de Negociación de la Compañía. El Cliente también debe cerrar cualquier posición con la misma contraparte con la que se ingresó originalmente, es decir, la Compañía.
- La Compañía puede verse obligada a mantener el dinero del cliente en una cuenta que esté segregada de los fondos de otros clientes y de la propia Compañía, en cumplimiento con las regulaciones actuales, pero esto puede no ofrecer una protección completa.
- No tiene derechos ni obligaciones respecto a los instrumentos subyacentes relacionados con su Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado financiero.
- Cuando el Forex, los CFDs o cualquier otro producto derivado financiero se liquidan en una moneda diferente a su moneda base, el valor de su rendimiento puede verse afectado por su conversión a la moneda base.
- Donde la Compañía proporciona recomendaciones de mercado genéricas, dichas recomendaciones

genéricas no constituyen una recomendación personal ni asesoramiento de inversión y no han considerado ninguna de sus circunstancias personales o sus objetivos de inversión, ni se trata de una oferta para comprar o vender, o de la solicitud de una oferta para comprar o vender. Cada decisión, por parte del Cliente, de entrar en una transacción de Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado financiero con la Compañía y cada decisión sobre si una transacción es apropiada o correcta para el Cliente es una decisión independiente del Cliente. La Compañía no actúa como asesor. El Cliente acepta que la Compañía no tiene ninguna responsabilidad en relación con y no es responsable de ninguna obligación, reclamación, daño, costo y gastos, incluidos honorarios de abogados, incurridos en relación con el Cliente que sigue las recomendaciones comerciales genéricas de la Compañía o toma o no toma alguna acción basada en cualquier recomendación o información genérica proporcionada por la Compañía.

- No hay garantías de ganancias ni de evitar pérdidas al operar con Forex, CFDs o cualquier otro producto financiero producto derivado financiero. El Cliente no ha recibido tales garantías de la Compañía ni de ninguno de sus representantes. El Cliente es consciente de los riesgos inherentes al operar con Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado financiero y tiene la capacidad financiera para asumir dichos riesgos y soportar cualquier pérdida incurrida.
- En caso de que ocurra algún error de cotización (incluidos los errores de respuesta a las solicitudes del Cliente, errores de escritura, etc.), la Compañía no será responsable de los errores resultantes en los saldos de las cuentas y se reserva el derecho de hacer las correcciones o ajustes necesarios en la cuenta correspondiente.
- La Compañía requiere que el Cliente pase por una prueba de idoneidad durante el proceso de solicitud y advierte al Cliente que, con base en la información proporcionada, operar con Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado financiero no es apropiado según el perfil del Cliente.
- El cliente está obligado a mantener en secreto las contraseñas y asegurarse de que terceros no obtengan acceso a la cuenta en línea del cliente. El cliente será responsable de las operaciones ejecutadas mediante su contraseña, incluso si dicho uso puede ser indebido.
- Antes de que el Cliente comience a operar, debe obtener detalles sobre todas las comisiones y otros cargos por los cuales será responsable. Si algún cargo no se expresa en términos monetarios (sino, por ejemplo, como un diferencial de negociación o como un porcentaje del valor del contrato), es responsabilidad del Cliente solicitar y obtener una explicación clara por escrito, incluidos ejemplos apropiados, para establecer lo que tales cargos pueden significar en términos monetarios específicos.
- Todos los costos y cargos relevantes serán proporcionados por la Compañía o se establecerán en el sitio web de la Compañía, la plataforma de trading, la aplicación móvil y el portal del cliente, según corresponda. Los clientes deben estar al tanto de dichos costos y cargos que pueden influir en la rentabilidad de la cuenta del Cliente.
- El Cliente declara y garantiza que ha leído, comprendido y acepta lo siguiente:
 - i. La información sobre el rendimiento anterior de un Instrumento Financiero no garantiza su rendimiento actual y/o futuro. El uso de datos históricos no constituye un pronóstico vinculante

o seguro sobre el correspondiente rendimiento futuro de los Instrumentos Financieros a los que se refiere dicha información.

- ii. Algunos Instrumentos Financieros pueden no volverse inmediatamente líquidos como resultado, por ejemplo, de la disminución de la demanda, y el Cliente puede no estar en posición de venderlos o de obtener fácilmente información sobre el valor de estos Instrumentos Financieros o el alcance de los riesgos asociados.
 - iii. Cuando un Instrumento Financiero se negocia en una moneda diferente a la del país de residencia del Cliente, cualquier cambio en las tasas de cambio puede tener un efecto negativo en su valor, precio y rendimiento.
 - iv. Un Instrumento Financiero en mercados extranjeros puede implicar riesgos diferentes a los riesgos habituales de los mercados en el país de residencia del Cliente. En algunos casos, estos riesgos pueden ser mayores. La posibilidad de ganancias o pérdidas de las transacciones en mercados extranjeros también se ve afectada por las fluctuaciones en las tasas de cambio. Un instrumento financiero derivado (es decir, opción, futuro, contrato a plazo, swap, contrato por diferencia) puede ser una transacción al contado no entregada que ofrece la oportunidad de obtener ganancias por cambios en las tasas de cambio, materias primas o índices.
 - v. El valor del instrumento financiero derivado puede verse afectado directamente por el precio del valor o de cualquier otro activo subyacente que sea objeto de la adquisición.
 - vi. El Cliente no debe comprar un instrumento financiero derivado a menos que esté dispuesto a asumir el riesgo de perder por completo todo el dinero que ha invertido, así como cualquier comisión adicional y otros gastos incurridos.
- En caso de un Evento de Fuerza Mayor, el Cliente aceptará el riesgo de pérdidas financieras.
 - El Cliente reconoce y acepta que puede haber otros riesgos que no están incluidos arriba.

2.2 Volatilidad de precios y limitaciones en el mercado disponible.

- 2.2.1 Los precios de Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado pueden fluctuar rápidamente y en amplios rangos, ninguno de los cuales puede ser controlado por el Cliente o la Compañía. Es importante que el Cliente entienda que su rentabilidad podría verse afectada por estos cambios en las condiciones.
- 2.2.2 Bajo condiciones específicas del mercado (falta de liquidez, anuncios económicos, eventos políticos, en momentos de movimientos rápidos de precios, si el precio sube o baja en una sesión de trading a tal punto que, bajo las reglas de la bolsa relevante, el trading es suspendido o restringido, etc.), puede ser imposible ejecutar cualquier tipo de orden del Cliente al precio declarado. En estas condiciones, los precios de Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado pueden no mantener sus relaciones habituales o anticipadas con los precios del activo subyacente. Por lo tanto, colocar órdenes contingentes, como órdenes de 'stop-loss' o 'stop-

limit', puede no limitar necesariamente sus pérdidas a las cantidades deseadas, ya que las condiciones del mercado, que pueden volverse extraordinariamente volátiles, pueden hacer que sea imposible ejecutar tales órdenes. El Cliente también debe ser consciente de los huecos y ventanas en el precio de un instrumento que a veces ocurren en la apertura o cierre del mercado donde se negocia el instrumento subyacente, afectando la rentabilidad del Cliente.

2.2.3 Todos los productos de Forex, CFDs o cualquier otro derivado implican riesgo, y no existe ninguna estrategia de trading que pueda eliminarlo. Las estrategias que utilizan combinaciones de posiciones, como los spreads y las posiciones de 'straddle', pueden ser tan arriesgadas como tomar posiciones largas o cortas simples. El trading en Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado requiere conocimiento de todos los mercados relevantes y de los tipos de órdenes disponibles.

2.2.4 Los precios de Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado estarán influenciados, entre otras cosas,

cambios en las relaciones de oferta y demanda, programas y políticas gubernamentales, agrícolas, comerciales y de comercio, eventos políticos y económicos nacionales e internacionales, y las características psicológicas predominantes del mercado relevante. Llamada de Margen

Los clientes están obligados a depositar un margen con la empresa para abrir una posición. El requisito de margen dependerá del instrumento subyacente del Forex, CFDs u otro producto financiero derivado, el nivel de apalancamiento elegido y el valor de la posición que se va a establecer.

El cliente tiene la responsabilidad de asegurarse de que tiene suficiente margen en su cuenta de trading, en todo momento, para mantener una posición abierta. Además, el cliente deberá monitorear continuamente cualquier posición abierta para evitar que se cierren posiciones debido a la falta de fondos.

La empresa no notificará al cliente sobre ninguna llamada de margen para sostener una posición perdedora. Es obligación del cliente verificar el nivel de margen, y la empresa puede, pero no está obligada, a establecer llamadas de margen y exigir su pago. La empresa tiene el derecho discrecional de comenzar a cerrar posiciones cuando el nivel de margen disminuye a aproximadamente el 100%, y cerrará automáticamente todas las posiciones a precios de mercado si el nivel de margen cae al 50%.

Como resultado de las condiciones actuales del mercado, el cliente puede no ser capaz de vender un Forex, CFDs o cualquier otro producto financiero, incluso si dicho Forex, CFDs o cualquier otro producto financiero es normalmente ofrecido por la empresa, o, en el caso de que el cliente ya haya vendido un Forex, CFDs o cualquier otro producto financiero, la empresa puede obligar al cliente a cerrar su posición. Esto puede ocurrir en caso de que el instrumento subyacente no pueda ser prestado por varias razones, como el anuncio de una oferta de compra, el pago de dividendos o órdenes de venta agresivas en el mercado.

3. Riesgos de Comunicación

- La Empresa no asume ninguna responsabilidad por las pérdidas que surjan como resultado de la

demora o la no recepción de las comunicaciones enviadas al Cliente por la Empresa.

- La Empresa no asume ninguna responsabilidad por las pérdidas que surjan como resultado de la información no encriptada enviada al Cliente por la Empresa que haya sido accedida por medios no autorizados.
- La Empresa no asume ninguna responsabilidad por cualquier mensaje interno que no haya sido recibido o leído y que se haya enviado al Cliente a través de la(s) plataforma(s) de trading o al correo electrónico registrado del Cliente. Si no hay objeciones por parte del Cliente dentro de los siete (7) días calendario a partir del momento en que se envió el mensaje, se considera automáticamente que el Cliente ha recibido y comprendido el mensaje.
- El Cliente es el único responsable de la privacidad de cualquier información contenida en la comunicación recibida de la Empresa.
- El Cliente acepta que cualquier pérdida que surja como resultado del acceso no autorizado de un tercero a la cuenta de trading del cliente no es responsabilidad de la Empresa.
- Las conversaciones telefónicas pueden ser grabadas, y usted aceptará dichas grabaciones como evidencia concluyente y vinculante de las instrucciones.

4. Riesgos Generales de Inversión

La clasificación de riesgos se basa tanto en riesgos generales como en riesgos específicos del producto. Mencionamos anteriormente los riesgos específicos del producto para Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado financiero. A continuación, se describen brevemente los riesgos generales que también deben tenerse en cuenta. Tenga en cuenta que algunos de los riesgos a continuación pueden o no ser aplicables en Forex, CFDs o cualquier otro producto derivado financiero.

Riesgo de contraparte.

Al operar en Forex, CFDs u otros productos financieros derivados, el Cliente está efectivamente ingresando en una transacción extrabursátil ("OTC"), es decir, la posición abierta con la Compañía no puede cerrarse con ninguna otra entidad. Las transacciones OTC pueden implicar un mayor riesgo en comparación con las transacciones que ocurren en mercados regulados. Esto se debe a que en las transacciones OTC no hay una contraparte central, y cualquiera de las partes en la transacción asume el riesgo.

Riesgo de Inflación

La inflación es el aumento general en los precios de bienes y servicios, calculado como el cambio porcentual en un índice de precios. El riesgo de inflación es la posibilidad de que la inflación supere la tasa esperada. La inflación erosiona el poder adquisitivo de la moneda y/o de la inversión, ya que una tasa de inflación positiva indica que los precios, en promedio, están aumentando. Por ejemplo, una inflación del 3.0% significa que los precios han subido un 3.0%, en promedio. A medida que la tasa de

inflación aumenta, el poder de compra disminuye. El poder adquisitivo del capital invertido se reduce si la tasa de inflación es mayor que el rendimiento generado por los valores.

La inflación puede tener como efecto la reducción del poder adquisitivo, interrupciones en los mercados de acciones y bonos (lo que puede causar volatilidad), devaluación de los ingresos en valores de renta fija y una compresión de los márgenes de ganancia de ciertos tipos de acciones.

Riesgo de mercado

Riesgo de mercado, también conocido como "riesgo sistemático" o "riesgo no diversificable", refleja el grado en que el rendimiento de un valor varía en respuesta a, o en asociación con, las variaciones en los rendimientos del mercado en general. Los riesgos de mercado son eventos inciertos que afectan a todo el mercado de valores y a toda la economía. Es el riesgo inherente a una inversión relacionado con los movimientos del mercado en general que no puede ser diversificado. Si el valor de mercado de una inversión disminuye, los activos se reducen. En particular, el riesgo de crédito, el riesgo de cambio, el riesgo país y el riesgo de tasa de interés tienen un impacto en forma de fluctuaciones de precios. Todas las inversiones están expuestas a este riesgo.

Riesgo no sistemático

Riesgo no sistemático, también conocido como "riesgo específico", "riesgo diversificable" o "riesgo residual", se refiere al riesgo específico de una empresa o industria que es inherente a cada inversión. Este riesgo implica cambios en el precio debido a circunstancias únicas de un valor específico, en contraste con el mercado en general. Factores como los resultados financieros, pérdidas causadas por problemas laborales (por ejemplo, huelgas), condiciones climáticas, decisiones de gestión deficientes, entre otros, pueden influir en este tipo de riesgo. Este riesgo puede ser reducido mediante la construcción de una cartera con una diversificación significativa, de manera que un solo evento afecte únicamente a un número limitado de activos.

Riesgo país

El riesgo país, también llamado "riesgo político", es el riesgo específico que un inversor internacional asume debido a las condiciones políticas o económicas del país en el que ha invertido. Para los inversores, el riesgo país puede definirse simplemente como el riesgo de perder dinero debido a cambios que ocurren en el gobierno o en el entorno regulatorio de un país.

Por ejemplo, factores financieros como los controles de divisas, la imposición o eliminación de impuestos, la imposición o eliminación de controles cambiarios o sistemas de gestión de tipos de cambio, la repudio o moratoria de la deuda del gobierno o del banco central, la confiscación de activos, incluyendo la nacionalización, la imposición o eliminación de cuotas comerciales o aranceles, o la aprobación de legislación que convierte en ilegales o sujetas a censura prácticas comerciales o estructuras de propiedad anteriormente aceptables son algunos ejemplos del riesgo país.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge de situaciones en las que un inversor interesado en negociar un valor no puede hacerlo porque nadie en el mercado quiere negociar ese valor. Es la incapacidad de encontrar

compradores en los términos deseados. Este riesgo proviene de la falta de comerciabilidad de una inversión que no puede comprarse o venderse lo suficientemente rápido como para prevenir o minimizar una pérdida. Los valores que no se negocian con alta frecuencia presentan un mayor riesgo de liquidez (riesgo de liquidez relacionado con el comercio), ya que existe el riesgo de tener dificultades para liquidar una posición de inversión sin aceptar un descuento significativo del valor de mercado actual. El riesgo de liquidez suele reflejarse en un amplio diferencial entre la oferta y la demanda (bid-ask spread) y grandes movimientos de precios, y puede manifestarse en las siguientes tres formas:

- Diferencial entre la oferta y la demanda (Bid-ask spread): cuánto puede perder un trader al vender un activo y volver a comprarlo de inmediato.
- Profundidad del mercado (Market depth): cuántas unidades pueden los traders vender o comprar al precio de oferta o demanda actual sin mover el precio.
- Resiliencia del mercado (Market resiliency): cuánto tiempo tarda en recuperarse el precio de un activo que ha caído.

El riesgo de liquidez puede ser una consideración significativa al invertir en algunos mercados emergentes, así como en ciertos valores poco negociados, como las opciones no cotizadas, entre otros.

Riesgo de cambio

El riesgo de cambio, también conocido como “riesgo de divisas”, está asociado con transacciones internacionales y es el riesgo de pérdida (o ganancia) debido a cambios imprevistos en los tipos de cambio (los precios a los cuales las divisas se intercambian entre sí). Es el riesgo de que un inversor tenga que cerrar una posición larga o corta en una moneda extranjera con pérdidas debido a un movimiento adverso en los tipos de cambio. También se puede describir como la incertidumbre de los rendimientos para un inversor que compra valores denominados en una moneda diferente a su moneda local. El riesgo de cambio asociado con instrumentos financieros denominados en monedas extranjeras es un elemento clave en la inversión extranjera.

Riesgo de tasa de interés

Las fluctuaciones en los niveles de tasas de interés en los mercados de dinero y capital tienen un impacto directo en los precios de los valores de interés fijo. El aumento de las tasas de interés generalmente tiene un efecto negativo en los precios de mercado de las acciones y los bonos. Por el contrario, la disminución de las tasas de interés tiene un impacto positivo en los precios de las acciones y bonos. Por lo tanto, las tasas de interés son un componente clave en muchos precios de mercado y un importante barómetro económico.

Riesgo Operativo

El riesgo operativo es el riesgo de pérdida que surge de la insuficiencia o fallos en los sistemas y controles para monitorear y cuantificar los riesgos y las obligaciones contractuales asociadas con las transacciones de instrumentos financieros, para registrar y valorar los instrumentos financieros y las transacciones relacionadas, o para detectar errores humanos o fallos en los sistemas. En general, la pérdida por riesgo operativo se puede categorizar en las siguientes categorías (que se superponen):

(a) Fraude interno y externo,

- (b) Prácticas laborales y seguridad en el lugar de trabajo,
- (c) Clientes, productos y prácticas comerciales,
- (d) Disrupción del negocio y fallos en los sistemas,
- (e) Ejecución, entrega y gestión de procesos.

Riesgo de Apalancamiento

El apalancamiento indica el riesgo asumido por un inversor que es mayor que el capital invertido. Una de las características principales del apalancamiento es que fluctuaciones relativamente insignificantes en los precios de los activos subyacentes pueden llevar a múltiples ganancias o pérdidas. Una inversión apalancada puede ser extremadamente arriesgada, ya que el inversor puede perder más de lo que originalmente invirtió.

El alto grado de "apalancamiento" es una característica particular de los instrumentos financieros derivados. Esto se debe al sistema de márgenes aplicable a tales operaciones, que generalmente implica un depósito o margen relativamente modesto en relación con el valor total del contrato, de modo que un movimiento relativamente pequeño en el mercado subyacente puede tener un efecto desproporcionadamente dramático en la operación del cliente. Si el movimiento del instrumento subyacente es favorable para el cliente, este puede lograr una buena ganancia, pero un movimiento adverso igualmente pequeño en el mercado no solo puede resultar rápidamente en la pérdida de todo el depósito del cliente, sino también en cualquier comisión adicional y otros gastos incurridos.

Riesgo de Transacción Fuera de Bolsa

El Forex, los CFDs y cualquier otro producto derivado son transacciones fuera de bolsa. Aunque algunos mercados fuera de bolsa son altamente líquidos, las transacciones en derivados "no transferibles" pueden implicar un mayor riesgo que invertir en derivados en bolsa, ya que no existe un mercado de intercambio donde cerrar una posición abierta. Puede ser imposible liquidar una posición existente, evaluar el valor de la posición derivada de una transacción fuera de bolsa o evaluar la exposición al riesgo.

Los precios de compra y oferta no necesitan ser cotizados, y, aun cuando lo sean, estarán establecidos por los distribuidores de estos instrumentos, lo que puede dificultar la determinación de un precio justo. Los inversores deben tener en cuenta estos riesgos y estar preparados para las posibles dificultades que pueden surgir al tratar de gestionar sus posiciones en transacciones fuera de bolsa.

5. Riesgos del Trading Activo (Day Trading)

Debes considerar cuidadosamente los siguientes puntos antes de participar en una estrategia de trading activo o lo que a veces se denomina "day trading". El trading activo o day trading se puede describir como la realización de transacciones de compra y venta frecuentes (al menos varias por semana y, para algunos traders activos, a menudo numerosas transacciones por día) utilizando enfoques sistemáticos o estratégicos.

El trading activo tiene un nivel de riesgo muy alto: El trading activo, en general, no es apropiado para alguien que recursos limitados, experiencia de inversión o trading limitada, o baja tolerancia al riesgo. Debe estar preparado para perder todos los fondos que invierta en sus operaciones. En particular, no debe financiar este tipo de trading con ahorros para la jubilación, préstamos estudiantiles, segundas hipotecas, fondos de emergencia, fondos destinados a propósitos como la educación o la adquisición de vivienda, o fondos necesarios para cubrir sus gastos de subsistencia.

Tenga cuidado con las afirmaciones de grandes ganancias provenientes del trading activo: Debería ser cauteloso con los anuncios u otras declaraciones que enfatizan el potencial de grandes ganancias del trading activo. El trading activo puede resultar en pocas o ninguna ganancia y, lo que es peor, puede llevar a grandes pérdidas financieras muy rápidamente.

El trading activo requiere un conocimiento sofisticado de los mercados de valores: El trading activo requiere un conocimiento profundo de los mercados de valores y de técnicas y estrategias de trading sofisticadas y disciplinadas. Además, debes competir con traders profesionales y licenciados empleados por firmas de valores, así como con otros traders conocedores, experimentados y bien entrenados. Debes tener el conocimiento y la experiencia adecuados antes de participar en el trading activo.

El trading activo requiere un conocimiento profundo de las operaciones de tu bróker: Una parte importante de la ejecución de estrategias de trading activo es la calidad y consistencia de los sistemas y procedimientos de ejecución de órdenes. Ya sea que utilices los servicios de brókeres profesionales o sistemas electrónicos, tu éxito se verá afectado por sus fortalezas y debilidades, así como por los métodos y prácticas de la firma de corretaje al ejecutar operaciones. Debes desarrollar un conocimiento íntimo sobre estos aspectos antes de involucrarte en el trading activo. **El trading activo puede resultar en el pago de comisiones elevadas:** Pagas comisiones por cada operación que realizas. Cuanto más actives tu trading, más aumentarán las comisiones, lo que puede incrementar tus pérdidas o reducir tus ganancias.

El trading activo con margen o la venta en corto pueden resultar en pérdidas que superen el monto de tu inversión inicial: Cuando operas activamente con fondos prestados, puedes perder más de lo que originalmente arriesgaste. Una disminución en el valor de los valores adquiridos puede requerir que aportes fondos adicionales para evitar la venta forzada de esos valores o de otros activos o garantías en tu cuenta. La venta en corto como parte de tu estrategia de trading también puede llevar a pérdidas significativas, ya que podrías tener que comprar una acción a un precio muy alto para cubrir una posición corta.

En resumen, el trading activo no es un juego. No se recomienda para traders inexperimentados o para personas que no tienen suficientes recursos y tiempo para dedicar a sus actividades de trading. El trading activo es un compromiso serio que no debe asumirse a menos que seas capaz de manejar altos riesgos y estrés, y estés dispuesto a adherirte de manera constante a estrategias y enfoques de trading objetivos y disciplinados.

6. Riesgos de las Horas de Negociación Extendidas

Riesgo de Liquidez Baja: La liquidez se refiere a la capacidad de los participantes del mercado para comprar y vender valores. En general, cuanto más órdenes estén disponibles en un mercado, mayor será la liquidez. La liquidez es importante porque, con mayor liquidez, es más fácil para los inversores comprar o vender valores y, como resultado, es más probable que los inversores paguen o reciban un precio competitivo por los valores comprados o vendidos. Puede haber menor liquidez durante el comercio en horas extendidas en comparación con el horario normal del mercado. Como resultado, su orden puede ejecutarse solo parcialmente, si es que se ejecuta.

Riesgo de Mayor Volatilidad: La volatilidad se refiere a los cambios en el precio que experimentan los valores durante el comercio. En general, cuanto mayor sea la volatilidad de un valor, mayores serán sus oscilaciones de precio. Puede haber una mayor volatilidad en el comercio en horas extendidas que en el horario normal del mercado. Como resultado, su orden puede ser solo parcialmente ejecutada, si es que se ejecuta parcialmente ejecutada o no ejecutada en absoluto, o puede que reciba un precio inferior en el comercio en horas extendidas en comparación con el que obtendría durante el horario normal del mercado.

Riesgo de Cambios en los Precios: Los precios de los valores negociados en las horas de negociación extendidas pueden no reflejar los precios al final de las horas de mercado regulares o al abrir la siguiente mañana. Como resultado, es posible que reciba un precio en el comercio de horas extendidas que sea inferior al que recibiría durante las horas de mercado regulares.

Riesgo de Mercados No Vinculados: Dependiendo del sistema de negociación en horas extendidas o de la hora del día, los precios mostrados en un sistema de negociación en horas extendidas en particular pueden no reflejar los precios en otros sistemas de negociación en horas extendidas que operan simultáneamente con los mismos valores. En consecuencia, es posible que reciba un precio en un sistema de negociación en horas extendidas que sea inferior al que obtendría en otro sistema de negociación en horas extendidas.

Riesgo de Anuncios de Noticias: Normalmente, los emisores hacen anuncios de noticias que pueden afectar el precio de sus valores después del horario regular del mercado. De manera similar, la información financiera importante se anuncia con frecuencia fuera del horario regular del mercado. En la negociación de horas extendidas, estos anuncios pueden ocurrir durante la negociación y, si se combinan con una menor liquidez o una mayor volatilidad, pueden causar un efecto exagerado y no sostenible en el precio de un valor.

Riesgo de Diferenciales Más Amplios: El diferencial se refiere a la diferencia de precio entre el precio al que puedes comprar un valor y el precio al que puedes venderlo. La menor liquidez y la mayor volatilidad en el comercio de horas extendidas pueden resultar en diferenciales más amplios de lo normal para un valor particular.

7. Riesgos de los Sistemas de Comercio Electrónico y de Enrutamiento de Órdenes

Los sistemas de negociación electrónica y enrutamiento de órdenes difieren de los métodos tradicionales de negociación en el parqué y de enrutamiento manual de órdenes. Las transacciones realizadas a través de un sistema electrónico están sujetas a las reglas y regulaciones de las compañías y/o de la(s) bolsa(s) que ofrecen el sistema y/o que listan el contrato. Antes de participar en transacciones utilizando un sistema electrónico, debe revisar cuidadosamente las reglas y regulaciones de las compañías y/o de la(s) bolsa(s) que ofrecen el sistema y/o que listan los contratos que pretende negociar.

Diferencias entre los sistemas de negociación electrónica

La negociación o el enrutamiento de órdenes a través de sistemas electrónicos varía ampliamente entre los diferentes sistemas electrónicos. Debe consultar las reglas y regulaciones de la Compañía y/o de la

bolsa que ofrece el sistema electrónico y/o que lista el contrato negociado o la orden enrutada para comprender, entre otras cosas, en el caso de los sistemas de negociación, el procedimiento de emparejamiento de órdenes del sistema, los procedimientos de apertura y cierre y los precios, las políticas de errores de operaciones y las limitaciones o requisitos de negociación; y en el caso de todos los sistemas, las calificaciones para el acceso y los motivos para la terminación, así como las limitaciones sobre los tipos de órdenes que se pueden ingresar en el sistema.

Cada uno de estos asuntos puede presentar diferentes factores de riesgo con respecto a la negociación en o el uso de un sistema particular. Cada sistema también puede presentar riesgos relacionados con el acceso al sistema, tiempos de respuesta variables y seguridad. En el caso de los sistemas basados en Internet, puede haber tipos adicionales de riesgos relacionados con el acceso al sistema, tiempos de respuesta variables y seguridad, así como riesgos relacionados con los proveedores de servicios y la recepción y monitoreo del correo electrónico. Riesgos asociados con el fallo del sistema

Operar a través de un sistema de trading electrónico o de enrutamiento de órdenes te expone a riesgos asociados con fallos del sistema o de sus componentes. En caso de un fallo del sistema o de un componente, es posible que, durante un cierto período de tiempo, no puedas ingresar nuevos órdenes, ejecutar órdenes existentes, o modificar o cancelar órdenes que fueron ingresadas previamente. Un fallo del sistema o de un componente también puede resultar en la pérdida de órdenes o prioridad de órdenes. La Compañía no acepta ninguna responsabilidad en caso de dicho fallo.

Riesgos del Trading en Internet

Existen riesgos asociados con la utilización de un sistema de ejecución de operaciones basado en Internet, incluyendo, pero no limitado a, mal funcionamiento de hardware, fallos de software y problemas de conexión a Internet. Debido a que no controlamos la potencia de la señal, la recepción o el enrutamiento a través de Internet, la configuración de tu equipo o la confiabilidad de su conexión, no seremos responsables ni asumiremos responsabilidad por fallos de comunicación, distorsiones o retrasos que puedas experimentar al operar a través de Internet. Además, no somos responsables por la violación de la seguridad de Internet respecto a tu Cuenta. No tenemos ninguna responsabilidad ni deber de indemnización relacionados con datos inutilizables, transacciones o datos de Cliente perdidos o corruptos, por cualquier medio y en cualquier forma, resultantes en parte o en su totalidad de software de terceros o bienes o servicios de redes o de problemas relacionados con Internet, o de acciones o eventos fuera de nuestro control.

La Compañía no tiene ninguna responsabilidad por cualquier pérdida que surja como resultado de un fallo del sistema, incluyendo, pero no limitado a:

- Fallo, mal funcionamiento o uso indebido de hardware o software, ya sea del lado del cliente, de la Compañía, o de ambos.
- Conexión a Internet deficiente, ya sea del lado del cliente, de la Compañía, o de ambos.
- Configuraciones incorrectas o uso indebido del terminal del Cliente.
- Actualizaciones retrasadas del terminal del Cliente.