

# Una Introducción sobre las Garantías de la LME

La Bolsa de Metales de Londres (LME) es la opción de metal más grande del mundo y de los mercados futuros. La LME cuenta con 600 almacenes designados en 33 lugares de Estados Unidos, Europa y Asia. Sin embargo, no es propietaria ni operadora directa de estos almacenes, ni del material que se almacena en ellos, sino que la LME simplemente autoriza a los almacenes a guardar el metal aprobado por la LME.

Elementum Metals: 09/11/2021

09/11/2021



**La Bolsa de Metales de Londres (LME) es la opción de metal más grande del mundo y de los mercados futuros. La LME cuenta con 600 almacenes designados en 33 lugares de Estados Unidos, Europa y Asia. Sin embargo, no es propietaria ni operadora directa de estos almacenes, ni del material que se almacena en ellos, sino que la LME simplemente autoriza a los almacenes a guardar el metal aprobado por la LME.**

La calidad del metal está estrictamente controlada, y estas especificaciones se actualizan de vez en cuando para garantizar que los contratos sirvan mejor a las necesidades de la industria. El metal de un almacén autorizado por la LME puede almacenarse con garantía o sin.

## En Garantía

Las garantías de la LME son documentos legales que representan un derecho a una cantidad específica de metal aprobado por la LME. Esto significa que el titular de la garantía es también el propietario del metal subyacente. El hecho de tener el metal con garantía permite que la materia prima pueda ser entregada contra un contrato de la LME (normalmente un contrato de futuros o opciones). La compensación y la liquidación se producen electrónicamente a través de un sistema conocido como LMEsword, que facilita la transferencia de la propiedad y proporciona informes de valores. El miembro de la LME que tiene una posición corta neta pendiente en la fecha de liquidación pone sus garantías a disposición en LMEsword. Los que tienen una posición larga pendiente reciben sus garantías electrónicamente. La mayoría de estas operaciones se cierran antes de la

liquidación física.

Dado que las garantías del LME son líquidos, la financiación es más barata para el metal con garantía que para el metal sin. Sin embargo, el titular de las garantías es responsable del pago de las tasas de almacenamiento de la materia prima subyacente, lo que hace que la tenencia de metal con garantía sea más cara que la de metal sin garantía. Durante la liquidación de las garantías a través de la compensación, el "futuro propietario" no conoce la marca y la ubicación del metal hasta el día de la liquidación, cuando las garantías son asignadas por el LME a los inversores a largo plazo sobre una "base asignada" (el metal asignado es la propiedad absoluta de una cantidad específica de metal, en lugar de un derecho a un grupo de metal de propiedad del custodio). Esto puede causar problemas potenciales, como que a un consumidor francés se le asigne metal almacenado en Singapur.

En lugar de pasar por el proceso de compensación de la LMEsword, para tener certeza sobre la marca y la ubicación de la garantía que se entrega, los particulares pueden entrar en el mercado de granaría. En este caso, las garantías se venden con una prima sobre el precio al contado de la LME en función de la marca, la ubicación y la demanda pertinente.

## Sin Garantía

El metal no es entregable a cambio de un contrato de futuros o opciones de la LME, pero tiene que ser almacenado en un depósito aprobado por la LME. El metal fuera de garantía no tiene que provenir de un productor aprobado por LME, ni tiene que ajustarse a las normas de la LME con respecto al grado, la calidad o la forma de la mercancía.

El almacenamiento de metal fuera de la garantía es atractivo porque puede ser almacenado en un almacén aprobado por la LME mientras se paga un alquiler más bajo. Un poseedor de metal fuera de garantía tiene tres opciones a su disposición: volver a poner el metal en garantía (siempre que se ajuste a las normas de la LME), vender el metal de forma privada en el mercado físico o retirar el metal a un almacén no aprobado por la LME.

## En Resumen

El almacenamiento de metales básicos en un almacén designado por la LME permite a una persona poner el metal en garantía, para acceder al sistema electrónico LMESword, permitiendo la compensación a través de opciones o futuros. Sin embargo, esto tiene inconvenientes, como los elevados costes de almacenamiento y el desconocimiento de la ubicación del metal hasta su compensación. El metal sin garantía no tiene por qué ajustarse a las normas de la LME y permite unos costes de alquiler más bajos y una mayor flexibilidad en su disposición.

Por Jay Kumar