



ADMINISTRANDO LA PROPIEDAD DE PRODUCTOS DE BARRAS DE METALES PRECIOSOS

Toda la información aquí presentada pretende ser una guía informativa para servir de ayuda en la administración de la propiedad de Productos de barras de Metales Preciosos. No tiene la intención de ser considerada como ofrecimientos o recomendaciones hechas por PMI. Por favor remítase a la Divulgación de Riesgo, a los Términos y Condiciones del Contrato de Cuenta con el Cliente, y a la Documentación del Contrato de Cuenta, ya que estos documentos rigen su relación de cuenta con PMI.

Porqué Invertir en Metales Preciosos?

La propiedad de “Lingotes de Metales Preciosos” debe tener un enfoque de largo plazo. Este tipo de activos, a diferencia de las acciones de empresas de primera línea (Blue Chips) que generalmente pueden producir un dividendo trimestral, semestral o anual (independientemente del precio de las acciones); tienen unos costos por poseerlos, tales como el almacenaje y costo de oportunidad. El costo de oportunidad se origina en la no obtención de los intereses que, habrían obtenido los recursos que se destinaron a fondear la compra de los metales preciosos.

A pesar de estos factores de costo, la propiedad de “Lingotes de Metales Preciosos” que representen entre el 5% y el 10% del Patrimonio Neto de un inversionista, ha sido considerada por muchos años como una parte del portafolio de inversionistas inteligentes. Gran parte del pensamiento que sustenta esta teoría es que la propiedad continua de “Lingotes de Metales Preciosos” permite un cubrimiento contra la Inflación, la devaluación del dólar, la caída de los precios de las acciones, los aumentos de las tasas de interés, las guerras, las quiebras de empresas supuestamente sólidas (tales como Eastern Airlines, Pan Am, y más recientemente Enron, etc.) y contra el impacto negativo en las inversiones relacionadas con títulos valores.

En pocas palabras, en los tiempos de incertidumbre, “El que tiene el Oro, impone las Reglas”.

Formas de Entrega del Producto Pagado

El cliente de un “Distribuidor (Dealer) Minorista” puede elegir entre dos (2) alternativas para recibir el producto comprado:

- A. Entrega del Producto en la Residencia del Cliente** Esta implica costos adicionales como la fabricación, remisión, portes, seguros o mensajería asegurada y los impuestos que puedan aplicar.

*Es importante entender que el producto enviado a la residencia del cliente incurrirá en unos costos relacionados con la venta futura de dicho producto, tales como envío, prueba para verificar su pureza y costos de oportunidad.

- B. Entrega del Producto en una cuenta del cliente con PMI.** Todas las cuentas están sujetas a un cargo por almacenamiento/servicio del 1.5% de la tarifa anual de valor promedio ponderado del producto, y las comisiones de crédito de JPMorgan Chase Prime, más el 4%, que son cargadas en todos los saldos pendientes de pago a PMI. (Ambos se computan diariamente y se suman a la cuenta mensual). Todas las cuentas están sujetas a una llamada de garantía (Equity Call) en caso de que el capital caiga “en” o “por debajo de” el 15%. En caso de que una cuenta desee recibir la entrega a domicilio desde la cuenta con PMI, además a pagar a PMI todos los saldos debidos a PMI, la cuenta también tendrá que pagar las primas de lingotes, el envío, manejo y seguro e impuestos aplicables (si los hay).



Calculando Puntos de Equilibrio (P.E.):

1. Cada compra de producto es individual
2. P.E. = Costo Total dividido por el numero de onzas
3. Costo Total = Total Compra más la Comisión cargada por el Distribuidor Minorista
4. Los costos de fabricación, portes e impuestos (si aplican) estarían calculados como parte del costo total y por lo tanto afectarían el punto de equilibrio.
5. Los intereses y la comisión de almacenamiento, si aplican, incrementarían el punto de equilibrio inicial de producto comprado utilizando una cuenta con PMI.

Por ejemplo	Valor Estimado	Comisión anual de Almacenamiento
(Por onza Valor x 0.015)	\$20.00	30¢ por onza por año
	\$50.00	75¢ por onza por año

La comisión anual de almacenamiento, en su relación al incremento del punto de equilibrio, no puede ser incluida en un ciento por ciento (100%) al inicio de la compra. La razón de esto radica en que el cargo por almacenamiento se basa en el valor del producto que cambia constantemente.

Los cargos por intereses se acumulan sobre los saldos del crédito por pagar, los cuales, como las comisiones de almacenamiento, cambian constantemente debido a los cambios en la tasa de interés (hacia arriba o hacia abajo), a las reducciones en el valor de la deuda, y otros.

Sin embargo, para tener un buen entendimiento de cómo los cargos por intereses afectarán el punto de equilibrio, se debe examinar la compra típica a crédito.

Por ejemplo:

Compro 1,000 onzas de plata a \$20.00 = \$20,000
Entonces tomo un adelanto de crédito del 50% = \$10,000
Mi Interés Anual Total al 7.25%(E) = \$725 Dividido por 1,000 onzas = 72.5¢ por onza por año

Calculando "Solicitudes de Capital" (Equity Calls)

Todas las cuentas que utilizan las facilidades de crédito otorgadas por PMI están sujetas a "Solicitudes de Capital"(Equity Calls), como esta divulgado en el "Contrato de Cuenta del Cliente" con PMI. Las "Solicitudes de Capital"(Equity Calls) se activan cuando el capital de la cuenta es el 15% o menos. Es responsabilidad del propietario de la cuenta, controlar su propia cuenta. Una vez que el 15% o menos de capital es alcanzado, la



cuenta debe recuperar el 20% de capital. Si una cuenta no logra restablecer el capital a 20%, la cuenta queda sujeta a una liquidación parcial o total a discreción de PMI.

Al establecer una nueva compra de un tipo de producto, es posible calcular el nivel de “Solicitud de Capital” (Equity Call) en ese producto.

(Saldo acreedor vencido dividido por 0.85) dividido por # de onzas = Nivel de precio de la llamada

Ejemplo:

$(\$10,000 \text{ dividido por } 0.85) \text{ dividido por } 1,000 \text{ onzas de plata} = \$11.76 = \$11,760$
$(\$12,000 \text{ dividido por } 0.85) \text{ dividido por } 20 \text{ onzas de oro} = \$705.88 = \$14,118$

Sin embargo, una vez una cuenta tiene más de un tipo de producto, o adiciones múltiples del mismo tipo, los cálculos de la “Solicitud de Capital” (Equity Call) deben estar basados en el valor de mercado de todos los productos, ya que estos cálculos están relacionados con el total del crédito por pagar (recuperando el 20% de capital)

Paso 1

Para calcular el valor de mercado de una cuenta que cumpla con el 15% de capital, tome el balance del crédito por pagar (BC) y divídalo por 0.85

$\frac{\$10,000 \text{ (CBD)}}{0.85}$	$= 11,765 = \text{Valor total de mercado igual a } 15\% \text{ de capital en un CBD de } \$10,000.$
---------------------------------------	---

Paso 2

Para calcular el valor mínimo en dólares de la “Solicitud de Capital” (Equity Call), tome el valor corriente de mercado, multiplíquelo por 0.8 y reste el balance del crédito (BC).

Valor de mercado	$\begin{array}{r} \$11,765 \\ \times \quad 0.8 \\ \hline = \$9,412 \end{array}$
Solicitud de Capital (Equity Call)	$\frac{\$10,000 - \$9,412}{= \$588}$

Tenga presente que los intereses del crédito y los costos de almacenamiento que se van causando, aumentan el balance del crédito en todas las cuentas y afectan los niveles de las “Solicitudes de Capital” (Equity Calls)



Opciones disponibles cuando el cliente recibe una “Solicitud de Capital” (Equity Call) en su cuenta con PMI

- A. Para compras nuevas del mismo tipo de producto comprado o de otra clase de producto, deben ser canceladas de contado en su totalidad sobre el precio corriente. En adición al valor de la (s) compra (s) nueva (s), el cliente debe cancelar el valor en dólares correspondiente a la “Solicitud de Capital” (Equity Call) sobre el producto o productos que tenía anteriormente a la nueva compra.
- B. Compras pagadas por el producto (equivalente en valor al 125% del monto de la llamada) y agregar como adicional colateral. (Producto similar o diferente).

Capital inicial	Cantidad Adicional pagada Por el Producto	Capital Restante
15%	6.25%	20%
14%	7.5%	20%
13%	8.75%	20%
12%	10%	20%
11%	11.25%	20%
10%	12.5%	20%

Cálculos para pagos del Producto cuando el capital es del 15% o menos

Nota: Tanto la opción A como la B, cumplen con los costos promedios y sustentan el enfoque original de inversión a largo plazo.

- C. Reducción del saldo del crédito en el valor de la “Solicitud de Capital” (Equity Call).

La ejecución de las opciones A, B o C, pueden tener como resultado futuro, un exceso de capital, si los precios recuperan sus niveles. (Ver liberación de capital más adelante).

- D. Liquidación de un porcentaje adecuado del producto poseído (Se aplica todo el valor liquidado a la reducción del saldo del crédito).

Capital Inicial	Porcentaje de Tenencia a ser vendido (El 100% del valor liquidado se resta del saldo del crédito)	Capital Restante
15%	25%	20%
14%	30%	20%
13%	35%	20%
12%	40%	20%
11%	45%	20%
10%	50%	20%



- E.** Liquidación total del producto con los fondos residuales (si los hay) disponibles para el cliente.

Los balances de cuenta muestran el porcentaje de capital sobre todas las cuentas, así como el “excedente de Capital”, el cual refleja la diferencia relativa (positiva o negativa) contra el capital requerido del 30%. Los balances de las cuentas pueden ser accedidos en la pagina web de PMI (www.pmi.ky).

Liberación de Capital

Los “Excedentes de Capital” superiores al 30% pueden ser liberados al dueño de la cuenta, mediante la solicitud. Esta cantidad es adicionada al saldo de crédito y está sujeta a intereses de financiación. Los “Excedentes de Capital” también pueden ser utilizados para compras de producto.

Nota: la utilización de “Excedentes de Capital” puede afectar los niveles de las “Solicitudes de Capital” (Equity Calls)

¿Cómo obtener utilidades con la tenencia de Lingotes de Metales Preciosos?

- A.** Nunca se exceda en sus inversiones. Use únicamente los fondos que usted no necesita para los gastos de sostenimiento diario.
- B.** Una vez que usted haya determinado el total de fondos que desea utilizar, decida si desea hacer un pago total por el producto, o si aplica el principio de financiarse con los recursos de otros. (Por lo tanto, usted usaría solamente una porción de sus fondos, para cancelar el pago inicial de su compra, y conservar la diferencia en reservas a ser utilizadas en el futuro de su portafolio de metales preciosos).
- C.** Como con cualquier compra, para obtener una utilidad en la venta de un bien, usted debe vender, a un valor que exceda el total de costos relacionados con la propiedad del mismo.
- D.** Si usted aplica el principio de financiarse con los recursos de otros, usted esta aumentando los costos por los intereses que le cargaran sobre la cantidad tomada en préstamo. Sin embargo, este costo es disminuido por los intereses ganados por sus fondos de reserva, como se explicó en el párrafo B.

Los siguientes son ejemplos teóricos de cómo enfocar las utilidades mientras se mantiene la propiedad todo el tiempo (utilizando una inversión en “Plata”, con un precio de compra de \$20.00, un monto determinado de \$50,000, y un precio de venta de \$50.00)



1. Pago en efectivo por el producto

Compra \$50,000 dividido por \$20 = 2,500 onzas de plata
 Venta \$50 x 2,500 oz = \$125,000
 Retorno sobre el costo = \$75,000 = 150% BENEFICIOS/ROI (Retorno de la inversión)

2. Compra financiada

2,500 onzas de plata @ \$20 =	\$50,000
20% Requerido Pago inicial	<u>(\$10,000)</u>
Cantidad financiada	\$40,000
Un año de interés al 7,25%.	<u>\$2,900</u>
Saldo a pagar después de un año	\$42,900
 Venta @ \$50.00 x 2,500 =	\$125,000
Cancelación de la deuda	<u>(\$42,900)</u>
Ganancias netas	\$82,100 (a ser devueltos)
Menos el 20% de pago inicial	<u>(\$10,000)</u>
Utilidad Neta	\$72,100
 Rendimiento del Pago Inicial	\$72,100 dividido por \$10,000 = 721% Utilidad / ROI

El análisis de los ejemplos anteriores revela un punto importante, una vez que la “plata” ha sido vendida, esta no existe más en su portafolio.

Lo anterior, va en contra de la teoría de mantener todo el tiempo un patrimonio neto entre el 5% y el 10%. Como regla general, se pueden hacer las siguientes ventas para lograr una propiedad de producto permanente, mientras se está ganando la utilidad equivalente.

1. Pago en efectivo del producto

2,500 onzas a \$20 = \$50,000
 Venta de 1,000 onzas a \$50 = \$50,000 = Devolución del costo original
 Saldo de Propiedad de 1,500 onzas, pagadas en su totalidad por valor de \$75,000

2. Compra inicial financiada

3. \$50,000

2,500 onzas de plata @ \$20.00 =	\$50,000
	<u>\$42,900</u>
saldo a pagar después de un año =	<u>\$10,000</u> (a ser regresado con el producido de la
sume 20% de pago inicial=	venta)
	\$52,900
Dividido por el precio de Venta	<u>\$ 50</u>
Total producto vendido	1,058 oz

Balance de la propiedad 1,442 onzas de producto totalmente pagado con un valor de \$72,100,
 Fondos utilizados y devueltos de los ingresos de la venta \$10,000

Las alternativas 1 y 2 han logrado mantener una propiedad de producto en forma constante, y retornar los fondos utilizados inicialmente. En cualquier caso, el producto restante ha sido pagado con el aumento en valor, luego que los recursos utilizados inicialmente han sido regresados. Adicionalmente, el producto remanente puede ser



utilizado como colateral para comprar hasta 4 veces el valor de mercado, en el mismo producto o en otros, mediante las facilidades de crédito. (Cumpliendo con la teoría de los párrafos A y B presentados anteriormente).

El uso de “Liberaciones de Capital” permite capturar “Excedentes de Capital”.

Las “Liberaciones de Capital” pueden también ser utilizadas para capturar y retornar al cliente parte de los fondos invertidos originalmente. Estas liberaciones pueden totalizar hasta el 100% de los fondos originales de la cuenta, más las utilidades que normalmente se reconocerían como ganancias, que se crearía por el aumento de los valores de los productos por encima de los costes de los productos que se mantienen en la Cuenta.

Esto puede ser logrado sin tener que vender producto en el momento que las “Liberaciones de Capital” son hechas.

La utilización de “Liberaciones de Capital” para este propósito, debe ser manejada adecuadamente, ya que se puede presentar una caída en el valor de mercado, luego que la “Liberación de Capital” se ha hecho. La forma más fácil de lograr esto es con el uso de ordenes “GTC Stop Sell” (orden de venta a un precio determinado valida hasta que la orden se cancele) en volúmenes suficientes de producto que permitan recuperar el 20% de capital en la cuenta, si este disminuyó al 15%

El siguiente es un ejemplo del uso de “Liberación de Capital” con los propósitos descritos en esta sección. (estos ejemplos, como propósito ilustrativo, no reflejan intereses ni costos de almacenamiento/servicio)

Compra Original

1.	5,000 onzas de plata a \$20.00 =	\$100,000
	Pago inicial al PMI 20%.	<u>(\$20,000)</u> (Inversión Original)
	Saldo acreedor debido PMI	\$80,000
2.	El precio se mueve a	\$50.00
3.	5,000 onzas de plata a \$50.00 =	\$250,000 (Valor de Mercado)
	80% de \$250,000	\$200,000 (Financiado por PMI)
	Saldo del Crédito por pagar a PMI=	<u>(\$80,000)</u>
	Exceso de Capital=	\$120,000 (Disponible para liberación de capital)
4.	El dueño de la cuenta hace una “Liberación de Capital” de \$120,000 la cual es sumada al saldo de la deuda por pagar a PMI.	

Resultado Neto

1. El dueño de la cuenta recupera los \$20,000. invertidos originalmente.
2. El dueño de la cuenta logra \$100,000 adicionales sin vender el producto.
3. El dueño de la cuenta todavía posee las 5,000 onzas originales de plata valoradas en \$250,000, tiene un saldo de crédito por pagar a PMI de \$200,000 y un saldo en la cuenta de capital de \$50,000.
4. En este punto el uso de una “orden de venta a determinado precio valida hasta su cancelación” (GTC Stop Order) puede ser utilizada, mediante uno de los siguientes dos procedimientos.



Procedimiento Uno

Puede utilizar una “orden de venta a determinado precio valida hasta cancelación”(GTC Stop Sell Order), con un precio de \$2.5 por debajo del precio de mercado, para vender una parte del producto suficiente para cancelar el crédito. El dueño de la cuenta queda con un producto totalmente pagado, el cual puede ser utilizado para adquirir más del mismo producto, o de otros productos, en cualquier momento y a cualquier nivel de precio, utilizando las facilidades de crédito de PMI.

Procedimiento Dos

Puede poner una “orden de venta a determinado precio valida hasta cancelación”(GTC Stop sell Order) del 25% del producto mantenido en su cuenta. (1,250 onzas a \$47.00) que representa el precio al cual la cuenta tendría un 15% de capital. Si esto ocurriera, los ingresos de la venta por \$ 58,750 pueden ser aplicados para reducir el saldo de crédito por pagar a PMI, dejando la cuenta con 3,750 onzas de plata, por valor de \$176,250 un saldo de crédito por pagar de \$ 141,250 y un capital del 20%, igual a \$35,250.

Este tipo de “Liberaciones de Capital”, permite lograr una propiedad de producto constante y permite la posibilidad de capturar fondos generados por incrementos en el valor del producto (sin necesidad de vender producto).

Uso de “ordenes de venta a un precio determinado” (Stop Sell Orders)

Usted puede a través de un “Distribuidor (Retail) Minorista” emplear el uso de “ordenes de venta a un precio determinado” (Stop Sell), para capitalizar y proteger aumentos de capital originados por aumentos de precios de su producto. PMI no recomienda “ordenes de parar perdidas” (Stop Loss Orders) ya que estas violan la teoría de los párrafos A, B y C discutidas anteriormente. Cuando utilice “ordenes de venta a un precio determinado” (Stop sell order), usted debe instruir a su distribuidor minorista para que haga un seguimiento del precio del mercado. (Ver GTC Órdenes de Venta a un Precio de Arrastre)

Por ejemplo:

La plata tiene un precio de \$ 50.00, empiece con una orden de venta (Stop sell) de \$ 47.50 (por lo menos \$ 2.5 por debajo del precio de mercado). Solamente para el producto: 1) Repagar su costo original (si fue totalmente pagado) o 2) Borrar el saldo adeudado en compras financiadas, además de generar suficientes fondos residuales para retornar su pago inicial original.

Para productos como el oro, platino o paladio, PMI considera que una diferencia de \$50 por debajo del precio del mercado puede ser utilizada para “ordenes de venta a precio determinado” (Stop Sell). Debe recordarse que el nivel de precio seleccionado (Stop sell) dispara la orden a ser ejecutada, al siguiente precio disponible, y por lo tanto no hay garantía de que el precio de ejecución sea por encima, igual o inferior al precio determinado en la orden de venta (Stop sell)

Los siguientes son tipos de ordenes que pueden ser utilizadas en productos de barras de metales preciosos.

1. **“Orden de Mercado”** - Esta es una orden para comprar o vender al siguiente precio de mercado disponible.
2. **“Orden de compra a un precio determinado”** (Stop buy order) – Esta es una orden para comprar - una vez que se ha alcanzado un precio especificado. Este precio, una vez alcanzado, activa la orden, y ahora se convierte en una “Orden de Mercado” (Market order), que se ejecutaría en el próximo precio disponible. (Este precio puede ser igual, por encima o por debajo del precio especificado originalmente).
3. **“Orden de Venta a un precio determinado”** (Stop sell order) – Es una orden de venta que funciona bajo



los mismos parámetros de una orden de compra a un precio determinado (Stop buy order) explicada en el punto 2.

4. **“Ordenes con Limite de Precio”** (Limit Orders) – Estas pueden ser ordenes de compra llamadas “Compra a un precio determinado con un limite” (Stop Buy limit) o ordenes de venta llamadas “Venta a un precio determinado con un limite” (Stop Sell limit). Una “orden de compra a un precio determinado con limite” (Stop buy limit) se dispara para ejecución al alcanzar el precio especificado, pero se ejecuta únicamente a un precio igual o inferior al precio especificado. En otras palabras, la orden solamente puede ser ejecutada a un precio igual o inferior al precio especificado una vez que este ha sido alcanzado. Una “orden de venta a un precio determinado con un limite” (Stop Sell limit) funciona bajo los mismos parámetros que la “orden de compra a un precio determinado con limite” (Stop buy limit) , en la cual el precio especificado de venta, dispara la orden para ejecución. Esta se dará únicamente si la orden se puede ejecutar a un precio igual o superior al precio originalmente seleccionado. Las “ordenes con limite “son utilizadas principalmente por profesionales que participan en las negociaciones que cierran a diario sus posiciones (Day Trading) en los mercados de contratos de futuros; no son usadas normalmente por titulares de barras físicas de metales preciosos
5. **“Ordenes Validas hasta su cancelación”** (GTC Good untill canceled) – Seria cualquier tipo de orden que permanece abierta hasta que sea ejecutada o cancelada.
6. **Orden de “Cancelar y Reemplazar”** – Es una orden para cancelar cualquier orden anterior (de cualquier tipo) y reemplazar esta con una nueva orden (de cualquier tipo).
7. **Orden de “Llenar o Expirar”** – Es una orden de comprar o vender a un precio predeterminado. Si no se especifica como una orden valida hasta su cancelación (GTC), expira al final del DIA que fue puesta.
8. **“Ordenes para el Día”** – Todas las ordenes (de cualquier tipo) vencen al final de cada DIA hábil de trabajo. La excepción son las ordenes validas hasta su cancelación (GTC).
9. **GTC Órdenes de Venta a un Precio de Arrastre** – Su distribuidor minorista suele utilizar estos tipos de pedidos para capturar capital o ganancias en el caso de una corrección del mercado en la que la cantidad de producto a vender NO está ajustado a medida que los precios continuan subiendo. El "Nivel de precios de parada de venta" (Stop Sell Price Level) se ajusta al alza por su Distribuidor Minorista, basado en el aumento de precio sobre los precios de cierre de los dias anteriores (NY cierra 1:30 p.m. NYT). Por lo general, su distribuidor minorista combinará su orden con los de otros clientes para crear lo que es conocido como una orden de venta masiva (Bulk Stop Sell Order). A medida que el precio de mercado sube, el Distribuidor Minorista ajusta el Stop Sell en el mismo volumen de producto. Cuando el precio de mercado hace una corrección y el Stop Sell Order es ejecutada, el resultado para el cliente individual es pagado con producto en la Cuenta y, si el Stop Sell Price se había incrementado con respecto a su nivel original, efectivo residual.

Anteriormente se discutió el uso de las órdenes "Stop Sell", en las que se sugirió que el mercado debería ser "seguido". La manera más simple de lograr esto sería como sigue (usando el ejemplo anterior con "plata").

Primer paso: Precio de cierre del día anterior \$50.00

Realizar pedido: "GTC Stop Sell @ \$ 47.50 por 1,475 oz de plata"

Paso Dos: el precio de plata continúa subiendo y cierra a \$ 52.50, realice el siguiente pedido:

"Cancele el pedido original y reemplácelo con" GTC stop Sell @ \$ 50.00 - 1,475 oz de plata "

Paso Tres: El precio de plata continúa subiendo y cierra a \$ 55.00, haga el pedido:

"Cancele el pedido original y reemplácelo con" "GTC Stop Sell @ \$ 52.50 - 1,475 oz de plata"



Tenga en cuenta que a medida que el precio continúa su movimiento ascendente, por cada \$ 2.5 en el precio aumente, el uso de las ordenes "cancele y reemplace" y "válida hasta su cancelación" (GTC), incrementa el nivel del precio determinado (stop sell) en los mismos \$ 2.5.

Esta es una de las herramientas más poderosas que puede autorizar a su distribuidor minorista para usar en su cuenta cuando buscando capturar una mayor equidad (ganancias) manteniendo constantemente la propiedad. Una vez colocado por su Distribuidor minorista con la mesa de operaciones de PMI, la orden permanece abierta en todos los mercados, hasta que se ejecute o cancele.

- 10. "GTC Órdenes de Compra"** - Estos pedidos se basan en "Niveles de precios" del producto que usted desea compra.

Nota: Este tipo de órdenes de compra a cualquier precio no se cancelan y continúan abiertas hasta que sean ejecutadas o canceladas. De la misma forma que las "Órdenes de Venta a un Precio de Arrastre" estos tipos de órdenes se combinan generalmente con otros clientes de su distribuidor minorista para formar una "Orden Combinada de Compra". El "Precio de Compra" proyectado podría ser el existente en ese momento como precio proyectado hacia abajo de corrección de mercado, o el precio proyectado hacia arriba de resistencia mayor de mercado.

- 11. "Compras con Capital a Precio de Mercado"** - Anteriormente discutimos los usos para el "Exceso de Capital" (compras del mismo o de diferente producto, Liberaciones de Capital). El Exceso de Capital en su cuenta es el valor total del capital en su cuenta a precios corrientes menos el máximo poder de endeudamiento con PMI para soportar la garantía colateral. Mínimo requerido 20% incluyendo el 100% de cualquier balance de efectivo presente en su cuenta.

Usted siempre puede utilizar el "Exceso de Capital" como poder de compra para adquirir más del mismo o un producto diferente para su cuenta. Estas compras (a menos de que se paguen en un 100% con el efectivo disponible en su cuenta) resultarán en un incremento de su endeudamiento con PMI, dicho incremento será del 100% del valor de la compra (incluyendo comisiones cobradas por su distribuidor minorista) menos cualquier balance de efectivo que usted tenga de depósito en su cuenta.

Este tipo de ordenes difieren de las "Órdenes de Compra y Venta GTC" ya que son "ejecutadas inmediatamente" al precio corriente de mercado en el momento que son procesadas. La igual que las "Órdenes de Compra y Venta GTC" su distribuidor minorista puede combinar estas ordenes de "Compra a Precio de Mercado" con otros clientes que quieran comprar el mismo producto en ese momento.

POR FAVOR CONSERVE ESTOS DOCUMENTOS EN SUS ARCHIVOS