miMind

COBERTURA DE RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Riesgo de tipo de cambio

- hace referencia a los posibles cambios de cotización de una divisa frente a otra.
  - Imaginemos que queremos vender una maquinaria a Rusia, donde el rublo cotiza a 1€=7 rublos, pagadera a 180 días.

    Si el precio de venta es de 3.000 euros, la venderemos a 21.000 rublos rusos en el momento de ahora, sin embargo imaginemos que por algún factor económico o político, el euro se aprecia o el rublo reduce valor durante los seis meses que se va a demorar el pago, de tal forma que el euro ahora cotiza a 10 rublos.
- la volatilidad de la moneda y el espacio de tiempo que consideremos, un movimiento del valor puede hacernos ganar o perder posiciones (valor).
  - El riesgo de cambio viene dado cuando se producen transacciones en monedas distintas a la extranjera, ya sea en el propio país o en el exterior. De tal forma que la rentabilidad de la transacción va a depender no sólo de la cuantía económica percibida, sino del valor de la misma con respecto a la moneda nacional; durante un periodo de tiempo concreto.

Contratos de forward

- no es más que el compromiso entre dos partes de comprar o vender un activo a un precio fijado en una fecha determinada.
  - es un instrumento financiero derivado, dado que su existencia depende directamente del valor de otro activo.
- ¿Cómo se cumple un contrato forward?
  Por lo general los forwards pueden cumplirse de dos formas:
  - Cumplimiento físico: como su nombre lo indica, al terminar el contrato se entrega la divisa. Para esta modalidad, se debe cumplir estrictamente con la normatividad cambiaria vigente para derivados.

    Cumplimiento financiero: la liquidación y el cumplimiento se realizan mediante el mecanismo de neteo, es decir, se entrega la diferencia entre el valor de la tasa pactada y la tasa de referencia acordada entre las partes
- ¿A quién va dirigido el forward?
  - Un contrato forward se creó para las personas y empresas que deseen protegerse de riesgos financieros.

    Además de personas naturales o jurídicas que deban hacer pagos futuros con monedas extranjeras, como el dólar, según nuestro ejemplo.

    Por último a especuladores del mercado quienes ganan dinero si el precio se comporta a su favor.

Los contratos de futuros y opciones de divisas

- Los contratos de futuros se pueden comprar y vender en cualquier bolsa de futuros, como la Bolsa Mercantil de Nueva York o en mercados de futuros como el MEFF, que es europeo.

  En virtud de un contrato de futuros, un comprador aceptará comprar una cierta cantidad de una mercancía o activo a un precio predeterminado. El vendedor, mientras tanto, aceptará vender esa cantidad al precio acordado. El contrato también incluirá la fecha futura en que se realizará la venta.
  - Los futuros son excelentes para negociar ciertas inversiones. Los futuros pueden no ser la mejor manera de negociar acciones, por ejemplo, pero son una excelente manera de negociar inversiones específicas, como materias primas, divisas e índices.

Opciones de divisas

- Son instrumentos que ofrecen certidumbre en el tipo de cambio futuro y existen modalidades que eliminan riesgos cambiarios de acuerdo a las necesidades de cada tesoreria:
  - Opciones Simples
    Collar
    Call/Put Spread
    Forward Bonificado
    Advantage Forward
    Seagull
    Son contratos bilaterales de cobertura del riesgo de cambio, mediante el cual se obtiene el derecho, y no la obligación, de comprar o vender un importe determinado de divisas durante un plazo previamente determinado y a un tipo de cambio prefijado. A cambio de este derecho el comprador ha de pagar al emisor una prima o precio de la opción.

Swaps de divisas

- Son productos derivados, ya que están sujetos a la evolución de las divisas. También son conocidos como “currency swaps”.
  - La operación transcurre en tres fases:

    Al inicio: En la fecha valor o de inicio de vida de la operación, las dos empresas intercambian el nominal de sus respectivas deudas bajo el tipo de cambio spot o al contado, que sirve de referencia para la operación.
    Durante la vida del swap: Se intercambian los flujos de efectivo o intereses, denominados en divisas distintas, bajo un tipo de cambio pactado previamente entre ellas.
    A vencimiento: Vuelven a intercambiar el nominal y los intereses que queden pendientes y la operación se extingue.
- Los elementos de swaps de divisas
  - Fecha de inicio y fin: Estas fechas delimitan el período de vigencia del swap e indican el intercambio del nominal o principal entre las contrapartidas.
    Nominal o principal: Es la cantidad de dinero sobre la que se calculan los intereses a intercambiar. Como hemos visto, las empresas también intercambian los nominales. Estas cantidades se determinan en su divisa correspondiente según el tipo de cambio pactado.
    Tipo de cambio para toda la vida del swap: Para el nominal y los intereses de cada contrapartida. Puede ser un tipo fijo, flotante o un mix. Divisas.
    Frecuencia de los pagos: Suele ser común fijar pagos trimestrales.
    Base de cálculo de los flujos.