

# Forward de Moneda



Una presentación de:  
**TESORERIA y CAMBIOS - BCP**

Sede Central La Molina - 3er Piso  
Tel: 511 313-2444  
Anexos: 3060-3061  
[gnavarro@bcp.com.pe](mailto:gnavarro@bcp.com.pe)  
[www.viabcp.com](http://www.viabcp.com)



# Definición del Producto

Los forwards son operaciones de compra o venta de una moneda a futuro pactando hoy el tipo de cambio. El intercambio de fondos se realiza en una fecha futura predeterminada. Existen forwards de distintos activos financieros entre los que destacan los forward de moneda y los de tasas de interés.



# Usos del Mercado Forward de Moneda

- 1) Cobertura (hedging)
- 2) Trading - Especulación
- 3) Arbitraje (tasas / monedas)
- 4) Sintetizar futuros de tasa (FRA's)



# COBERTURA: Eliminar volatilidad

## Concepto de Cobertura (hedge)

Es tomar una posición en el mercado de forward que es opuesta a una posición en el mercado spot, de manera que la ganancia en la posición forward compensa las pérdidas de la posición spot, o viceversa.

Al compensarse ambas posiciones se  fija  un margen y la empresa le quita volatilidad a su balance.



## Ejemplos de COBERTURA

- Asegurar un precio futuro para una adquisición o una venta.
- Cubrir una posición exportadora.
- Proteger una inversión en una moneda distinta a los balances de la empresa.
- Asegurar el costo futuro (rentabilidad) de una operación financiera.
- Proteger el valor de una deuda o patrimonio en una subsidiaria.



# CALCULO DE UN FORWARD

$$\frac{(1 + TS / .)^{n/360}}{(1 + T\$)^{n/360}} \times TC \text{ _ Spot} = TC \text{ _ Futuro}$$

- **TS/.** :Es la tasa efectiva anual en soles.\*
- **T\$** :Es la tasa efectiva anual en dólares.\*
- **n** :Es el plazo en días de duración del contrato.
- **TC Spot** :Es el tipo de cambio vigente al momento de establecer el contrato.
- **TC Futuro** :Es el tipo de cambio pactado a futuro.

\* Pueden ser activas o pasivas según el tipo de forward sea compra o venta.

# Ejemplo (\*)

Spot: Compra 3.163      Venta 3.165

TASAS DE TESORERIA				
Offsh	SOLES		DOLARES	
	Hasta PASIVA	ACTIVA	PASIVA	ACTIVA
7	4.700%	4.787%	5.321%	5.821%
15	4.700%	4.894%	5.320%	5.820%
30	4.750%	5.053%	5.320%	5.820%
60	4.850%	5.106%	5.340%	5.840%
90	4.900%	5.160%	5.358%	5.858%
120	4.950%	5.213%	5.344%	5.844%
180	5.000%	5.372%	5.327%	5.827%
270	5.150%	5.426%	5.287%	5.787%
365	5.250%	5.479%	5.257%	5.757%

Fwd venta a 180 días:

$$\left[ \frac{(1 + 0.05372)}{(1 + 0.05327)} \right]^{180 / 360} \times 3.165 = 3.1657$$

\* Información de mercado al 30/ene/06:

# Contablemente

## Balance Empresa Importadora - SIN COBERTURA

A1) TC SBS: 3.30

Activos		Pasivo	
Caja	330	Deuda x pagar (USD 100)	330

A2) TC SBS: 3.50

Activos		Pasivo	
Caja	330	Deuda x pagar (USD 100)	350
		<b>Pérdida</b>	<b>-20</b>

# Contablemente (cont..)

## Balance Empresa Importadora – USA COBERTURA

B1) TC SBS: 3.30

Activos		Pasivo	
Caja	330	Deuda x pagar (USD 100)	330

B2) SE PACTA EL FORWARD

Activos		Pasivo	
Caja	330	Deuda x pagar (USD 100)	330
Cuenta x cobrar (USD 100)	330	Deuda x pagar	330

B3) TC SBS: 3.50 (CON FORWARD)

Activos		Pasivo	
Caja	330	Deuda x pagar (USD 100)	350
Cuenta x cobrar (USD 100)	350	Deuda x pagar	330
		<b>Pérdida</b>	<b>-20</b>
		<b>Ganancia</b>	<b>20</b>

## Modalidades de pago

### ✓ Delivery ó Físico

Cuando al vencimiento se realiza un intercambio de flujos de efectivo por el nominal de la operación.

### ✓ Non Delivery ó Compensación

Al vencimiento no hay intercambio de nominal. En este caso se realiza una compensación comparando el precio forward con un tipo de cambio de referencia el día del vencimiento (un tc spot en la fecha de vencimiento). La diferencia se entrega o recibe según el caso.

## ¿Cuáles son los beneficios para el cliente de tener una política de cobertura?

- 1) **ELIMINA LA VOLATILIDAD DE SUS ESTADOS FINANCIEROS** al no asumir riesgos del tipo de cambio.
- 2) **Simplifica** la planificación financiera al hacer más ciertos los flujos futuros y el escenario financiero.
- 3) **Mejora el riesgo de la empresa** frente a la competencia, clientes y/o proveedores, al estar cubierto ante cualquier fluctuación de los precios del mercado.
- 4) Accede a mejores costos de **financiamiento** al reducir el riesgo de sus flujos.

# Características del Producto

- Es un producto dirigido a Corporaciones, Empresas e Instituciones Financieras.
- El cierre de operaciones se realizan vía telefónica o medios electrónicos autorizados.
- Los plazos van de 1 día a 365 días normalmente aunque se pueden trabajar cotizaciones a plazos mayores, según las condiciones del mercado.
- Monto mínimo: US\$ 25,000.
- Se operan diversos pares de monedas (PEN/USD, EUR/USD, GBP/USD, PEN/EUR, etc).



## Características del Producto.../

- Los contratos no son negociables en un mercado secundario.
- Son contratos a término, no se puede precancelar unilateralmente. En algunos casos banco-cliente negocian una precancelación liquidando el contrato contra un pago/cobro en efectivo de un MTM (mark to market).



## Aspectos Operativos

- Horario del Mercado: 9:00 a.m. a 1:30 p.m.
- Documentación requerida: Firma previa de un "Contrato Marco para forwards".
- Se debe contar con línea de crédito para estas transacciones.
- Cada forward genera un contrato específico.

<b>Riesgo Equivalente</b>	
<b>De 0 a 30 días</b>	<b>2.50%</b>
<b>De 31 a 60 días</b>	<b>4.00%</b>
<b>De 61 a 90 días</b>	<b>5.25%</b>
<b>De 91 a 180 días</b>	<b>6.75%</b>
<b>De 181 a 360 días</b>	<b>9.50%</b>
<b>Mas de 360 días</b>	<b>12.25%</b>

Por ejemplo: Para una operación por US\$1'000,000 pactada a 90 días se debe registrar riesgo equivalente de US\$ 52,500 (5.25%)