

Operaciones Forward de tipo de cambio

Contenido

1. Descripción de un forward
2. Características y beneficios principales
3. ¿Cómo se determina el nivel de un forward?
4. Gráficos explicativos
 - Cliente compra USD Forward
 - Cliente vende USD Forward
5. ¿Por qué es la cobertura a través de forwards siempre efectiva?
6. Formas de liquidación
7. Contactos – Tesorería de Citibank del Perú S.A

1. Descripción de un Forward

Definición:

Un **Forward de divisas** es un acuerdo de comprar o vender una cantidad específica de una moneda a un precio determinado en una fecha futura.

Este acuerdo es obligatorio para ambas partes y normalmente se establece el acuerdo mediante una comunicación verbal por parte del cliente con un trader de la mesa de Tesorería de Citibank del Perú. Luego, dicho acuerdo se documenta a través de una confirmación o contrato de compra / venta de divisas a futuro.

2. Características y beneficios principales

- Es un mecanismo que permite a las empresas cubrir el riesgo cambiario inherente al descalce entre los activos o pasivos en una moneda distinta a aquella en la que se refleja la contabilidad de la compañía.
- Elimina hoy la incertidumbre de futuras devaluaciones o revaluaciones de las monedas dependiendo del riesgo que se quiere cubrir.
- Permite a la empresa concentrar su atención en las actividades comerciales y productivas propias del negocio despreocupándose del riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio.
- Permite a la empresa establecer precios de venta adecuados al saber el costo real de la compra de materia prima que ha sido financiada en una moneda distinta a la que se vende el producto terminado.
- No existen “fees” en la transacción.
- La ejecución de la transacción y la documentación requerida es simple.
- Al momento del cierre no hay intercambio de fondos, solo en la fecha de vencimiento.

3. ¿Cómo se determina el nivel de un forward?

Para obtener el tipo de cambio forward del Sol / Dólar a una fecha determinada, es necesario contar con información de las tasas en Soles y Dólares al plazo de la operación. El T.C forward será mayor o menor al spot dependiendo del diferencial de las tasas de interés en estas dos monedas.

- T.C Spot: 3.10
- Plazo: 30 días
- Tasa de interés en S/. a 30 días. 4.80%
- Tasa de interés en USD a 30 días. 5.00%

$$\text{T.C Fwd a 30d} = \text{T.C Spot} \times \frac{[1 + \text{Tasa de interés en S/.} \times (\text{plazo} / 360)]}{[1 + \text{Tasa de interés en USD} \times (\text{plazo} / 360)]}$$

$$\text{T.C Fwd a 30d} = 3.1000 \times \frac{[1 + 4.80\% \times 30 / 360]}{[1 + 5.00\% \times 30 / 360]}$$

$$\text{T.C Fwd a 30d} = 3.0995$$

4. Cliente compra USD (lado del importador) – Gráfico explicativo

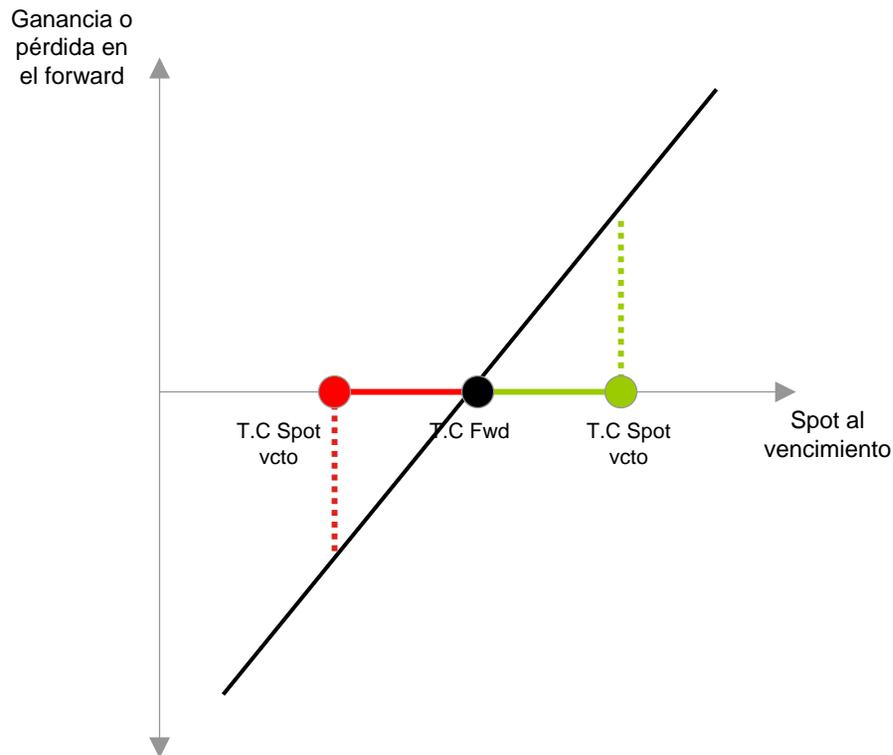
Ej. La empresa XYZ recibe 100% de sus ingresos en Soles, pero en 30 días va a necesitar USD 100,000 para comprar mercadería de un proveedor del extranjero. En este escenario, la empresa tiene una exposición cambiaria debido a que, en el caso en el que el tipo de cambio del Sol contra el Dólar, se devalúe (el tipo de cambio Sol / Dólar suba), deberán al vencimiento comprar cada Dólar pagando una mayor cantidad de Soles. Para eliminar este riesgo y esta incertidumbre, la empresa puede entrar en un acuerdo con Citibank, para que este le venda Dólares a un tipo de cambio preacordado, es decir al T.C Fwd. Esta cobertura genera el siguiente efecto financiero:

- T.C Spot: 3.1000
- T.C Fwd: 3.0995
- Plazo: 30 días
- Monto: USD 100,000

Al cerrar una operación de forward, el cliente se asegura al vencimiento, comprar cada Dólar entregando 3.0995 Soles. Es decir, para recibir los USD 100,000, tendrá que entregar 309,950 Soles.

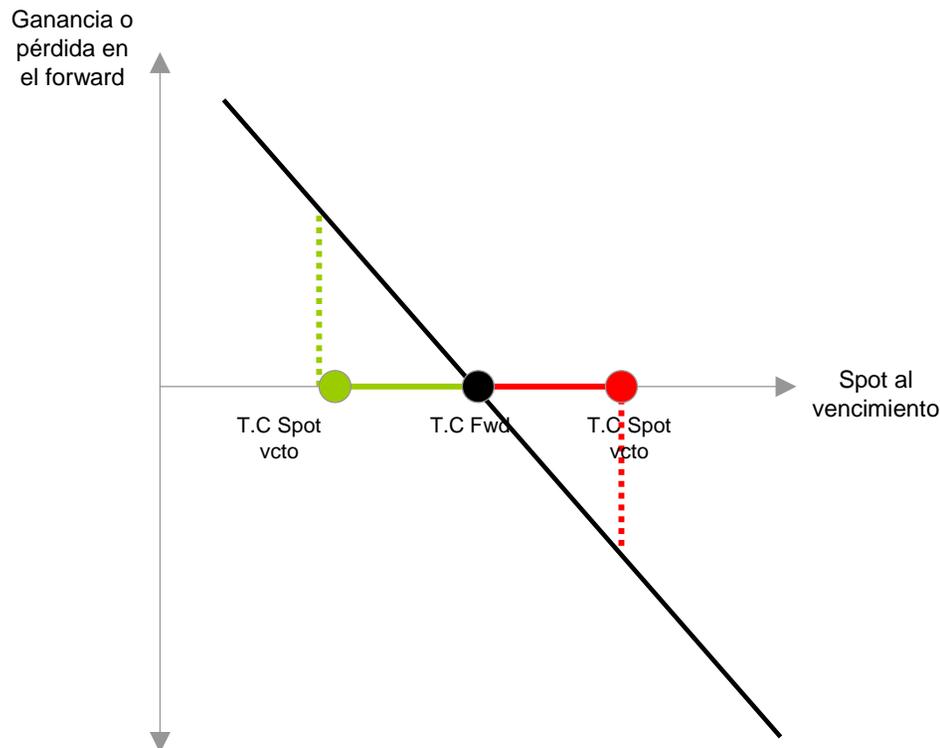
Mediante esta cobertura:

1. El cliente elimina el riesgo de que al vencimiento el cambio Sol / Dólar esté por encima del tipo de cambio fwd de 3.0995.
2. Sacrifica el posible beneficio que lograría si es que en la fecha de compra de los Dólares el tipo de cambio está por debajo del 3.0995.



4. Cliente vende USD (lado del exportador) - Gráfico explicativo

Ej. La empresa ABC es exportadora y tiene ingresos en USD. Sus gastos corrientes sin embargo (planillas, pago a proveedores, gastos operativos, pago de impuestos), son todos en Soles. La empresa por ello necesita en 30 días salir a vender USD 250,000 y obtener los Soles para cubrir sus obligaciones en moneda local. Para eliminar este riesgo y esta incertidumbre, la empresa puede entrar en un acuerdo con Citibank, para que este le compre sus Dólares a un tipo de cambio preacordado, es decir al T.C Fwd. La cobertura genera el siguiente efecto financiero:



- T.C Spot: 3.1000
- T.C Fwd: 3.0995
- Plazo: 30 días
- Monto: USD 250,000

Al cerrar una operación de forward, el cliente se asegura recibir al vencimiento, 3.0995 Soles por cada Dólar, es decir: S/. 774,875.00.

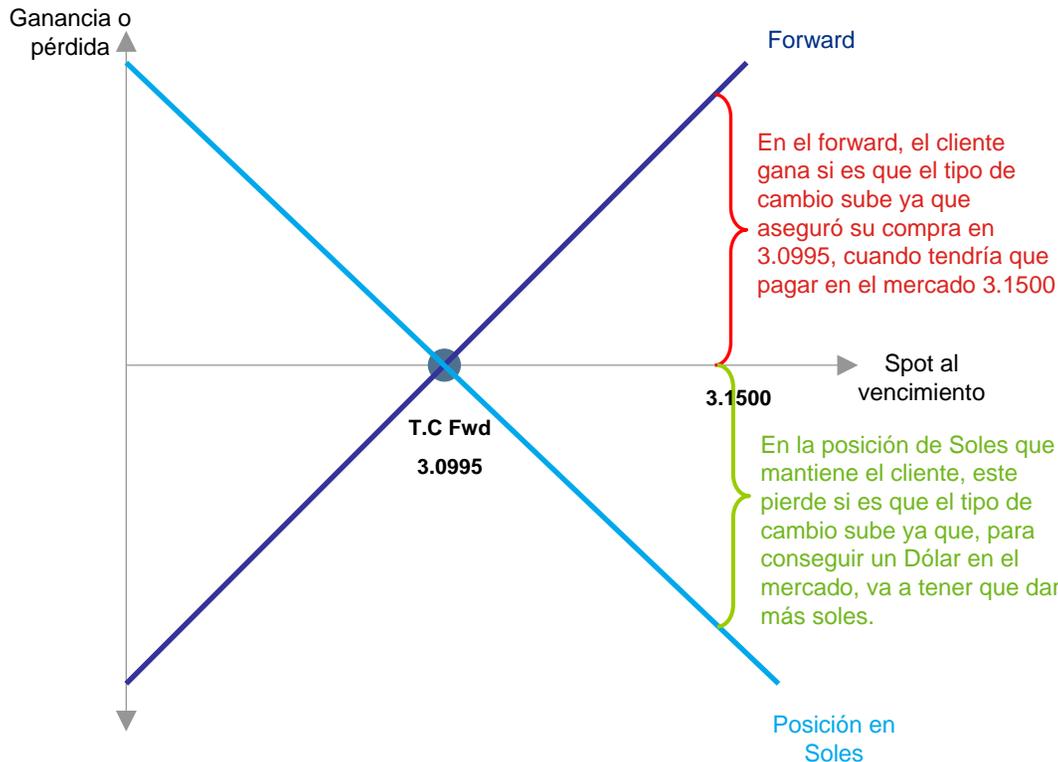
Mediante esta cobertura:

1. El cliente elimina el riesgo de que al vencimiento el tipo de cambio Sol / Dólar esté por debajo de 3.0995.
2. Sacrifica la posibilidad de recibir al vencimiento más Soles por cada Dólar vendido en caso el tipo de cambio esté por encima de 3.0995

5. ¿Por qué es la cobertura a través de forwards efectiva?

La cobertura del riesgo de tipo de cambio a través de un forward es efectiva pues la exposición que una empresa tenga a determinada moneda es perfectamente compensado por el resultado del forward a lo largo de la vida de ambas posiciones.

Ej: Un cliente quiere comprar USD 100,000 a 30 días, y toma un forward con Citibank en el que acuerda comprarlos a un tipo de cambio definido de 3.0995. En el siguiente gráfico se muestra como es que el resultado de su posición en Soles se compensa con el resultado que obtiene a través de su cobertura.



T.C al vencimiento: 3.1500

T.C Forward: 3.0995

En el Forward, el cliente gana:
 $= (3.1500 - 3.0995) \times 100,000$
= S/. 5,050,000

En la posición en Soles, el cliente pierde:
 $= (3.0995 - 3.1500) \times 100,000$
= - S/. 5,050,000

El efecto neto al tomar la cobertura es de
= S/. 0.00

6. Formas de Liquidación

- En el mercado de forwards, existen dos modalidades de liquidación:
 - *Con entrega, o*
 - *Sin entrega (NDF).*

Con entrega

El cliente deberá cumplir con entregar al vencimiento, la totalidad de los Soles o Dólares pactados en la fecha de cierre del acuerdo.

Sin entrega (NDF)

Al vencimiento Citibank computa la transacción inversa al tipo de cambio SBS u otro previamente pactado con el cliente, de tal manera que netear a cero las posiciones en divisa y genera una compensación única en Soles, la cual es pagada por Citibank al cliente o vice versa. De esta manera, ambas posiciones se liquidan y la contraparte que se haya visto desfavorecida en el forward deberá cumplir con pagar a la contraparte el neto resultante en la operación.

- Es importante notar que el efecto económico de ambas formas de liquidación es el mismo.

7. Contactos – Tesorería en Citibank del Perú S.A

Carolyn Pezo
TMU Dealer

215-2192

carolyn.pezo@citi.com

Consuelo Mariscal
TMU Dealer

215-2030

consuelo.mariscal@citi.com

Alexandra Whilar
TMU Dealer

215-3216

alexandra.whilar@citi.com