

A stylized globe with a grid pattern, rendered in shades of orange and red, positioned in the top right corner of the slide.

Mecanismo de Cobertura Cambiaria:

Forward de Tipo de Cambio

Abril 2011

Sol Peruano desde Nov - 2010



Sol Peruano desde Nov - 2010



Comparativo Monedas Regionales



Qué es un Forward de Tipo de Cambio?

Es un contrato entre dos partes, mediante el cual se pacta la compra o venta de una moneda a futuro, fijando el día de acuerdo el tipo de cambio futuro, monto y forma de entrega.

Tipos de Forward de Tipo de Cambio

- ✓ Con entrega (Full Delivery) – hay intercambio de flujos al vencimiento.
- ✓ Sin entrega (Non Delivery Forward NDF) – hay compensación de flujos al vencimiento.

Cómo se calcula un Forward?

$$\left[\frac{(1 + TS / .)^{n/360}}{(1 + T\$)^{n/360}} \right] \times TC \text{ _ Spot} = TC \text{ _ Fwd}$$

- ✓ **TS/.** : *Tasa anual en soles.**
- ✓ **T\$** : *Tasa anual en dólares.**
- ✓ **n** : *Plazo del contrato (días).*
- ✓ **Spot** : *Tipo de cambio al momento del contrato.*
- ✓ **TC Fwd** : *Es el tipo de cambio pactado a futuro.*

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

Diferencial Forward

$$\left[\frac{(1 + TS / .)^{n/360}}{(1 + T\$)^{n/360}} \right]$$

Ventajas Forward Tipo de Cambio

Ventajas :

- ✓ Son hechos a la medida
- ✓ Permiten la cobertura de riesgo cambiario
- ✓ Facilita la elaboración de presupuestos
- ✓ Permite a la compañía concentrarse en su giro
- ✓ No tiene costos adicionales
- ✓ Flexibilidad para intercambiar los flujos al vencimiento (Window Forward)

Usuarios de Forwards de Tipo de Cambio

- ✓ Empresas exportadoras con ingresos en moneda extranjera y costos en moneda nacional
- ✓ Empresas importadoras con costos en moneda extranjera e ingresos en moneda nacional
- ✓ Empresas en general que facturan en moneda nacional y al menos un componente de sus costos y/o gastos en moneda extranjera
- ✓ Empresas con endeudamiento en moneda extranjera e ingresos en moneda nacional o viceversa

Requisitos para cerrar un Forward

Líneas de crédito

- ✓ Evaluación crediticia del cliente
- ✓ Riesgo de Idoneidad

Documentación:

- ✓ Firmar un Contrato Marco Forward antes de cerrar la primera operación, se firma una sola vez
- ✓ Firmar un Contrato Específico Forward al pactar cada operación forward.

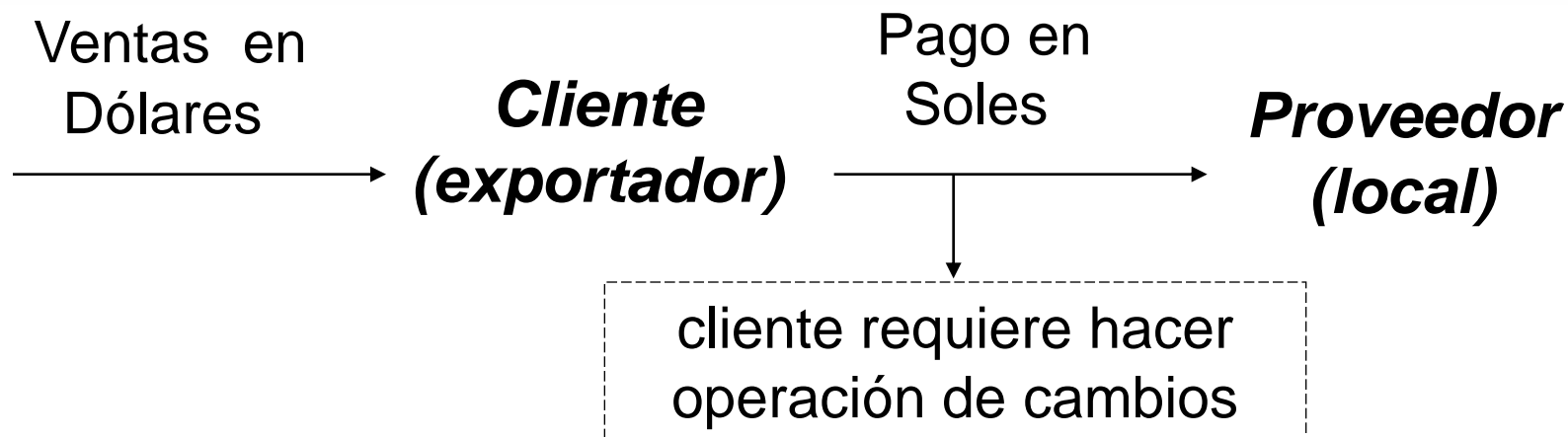
Como replicar un forward

Ejemplo para un exportador

Cliente necesita vender dólares en el futuro / Comprar soles

| | | | |
|-----------------------|---------------|---|---------------------------------|
| Tipo de cambio hoy | 2.8100 | Por fórmula | |
| Plazo días | 90 | | |
| Prestamo en USD | 1,000,000 | $2.8100 \times \left(\frac{(1+3.7\%)^{90/360}}{(1+1.0\%)} \right)$ | 2.8286 |
| Monto Soles | 2,810,000 | | |
| Tasa Dólares Activa | 1.00% | 3.50% tasas cliente | 2.7998 |
| Tasa Soles Pasiva | 3.70% | 2.00% tasas cliente | |
| Intereses USD | 2,490.68 | Diferencia | 28,831.29 |
| Intereses Soles | 25,639.45 | | |
| Monto futuro en USD | 1,002,490.68 | Spot + Ptos fwd | 2.8100 + 186ptos = 2.8286 |
| Monto futuro en soles | 2,835,639.45 | Spot * diferencial | 2.8100 * (2.67%^plazo) = 2.8286 |
| Tipo de Cambio Fwd | 2.8286 | | |

Ejemplo 2: Exportador vende en dólares y tiene costo en soles



Compras Locales

Monto adquirido: S/ 2,800,000.00

Vencimiento pago: 90 días

TC Spot: 2.8000

Monto Equivalente Soles: USD 1,000,000.00

Ejemplo 2 - Alternativas

ALTERNATIVA 1

Esperar al vencimiento de su cuenta por cobrar y vender los dólares en el mercado al tipo de cambio del día arriesgando su rentabilidad

ALTERNATIVA 2

Cerrar con SBP un forward a 90días, el banco le compra dólares: 2.8500

Ejemplo 2 – Flujos al Vencimiento

| USD | Alternativa 1 (Sin Forward) | | |
|--------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------|
| | T/C Spot 2.7500 | *T/C Spot 2.8500 | T/C Spot 3.0500 |
| Ingreso: | 1,200,000 | 1,200,000 | 1,200,000 |
| Egreso: Compra 2.8MM PEN | 1,018,182 | 982,456 | 918,033 |
| Saldo Final | 181,818 | 217,544 | 281,967 |
| Retorno | 18% | 22% | 31% |

| | Alternativa 2 (Con Forward) | | |
|--|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| | T/C Spot 2.7500 | T/C Spot 2.8500 | T/C Spot 3.0500 |
| Ingreso: | 1,200,000 | 1,200,000 | 1,200,000 |
| Egreso: Compra 2.8MM PEN (TCFwd: 2.8500) | 982,456 | 982,456 | 982,456 |
| Saldo Final | 217,544 | 217,544 | 217,544 |
| Retorno | 22% | 22% | 22% |

Con la operación de forward, cliente no ve afectada su rentabilidad por movimientos en el tipo de cambio.

*Nota: *T/C Spot 2.8500 = TC₉₀

Conclusiones

- ✓ Empresas con descalce en moneda, son clientes potenciales para ofrecer cobertura sobre el tipo de cambio, mejora el perfil de riesgo del cliente.
- ✓ Tener las líneas activas para poder aprovechar las oportunidades.
- ✓ Constante comunicación entre cliente y banco

Préstamo + en Soles

| Préstamo | Préstamo + Swap |
|------------------------------------|--|
| <u>Prestamo PEN DIRECTO</u> | <u>"Prestamo Scotia +"</u> |
| Monto en PEN | Monto Prestamo en USD |
| 5,000,000.00 | 1,771,793.05 |
| Plazo | TC Spot |
| 30 | 2.8220 |
| TT PEN | Monto Equivalente en PEN (a entregarle al cliente) |
| 3.40% | 5,000,000.00 |
| Interés en PEN | Plazo |
| 13,950.58 | 30 |
| | TT USD |
| | 2.00% |
| | Interés en USD |
| | 2,926.26 |
| | Capital mas Intereses en USD (al vencimiento) |
| | 1,774,719.31 |
| | Diferencial tasa forward |
| | 0.90% |
| | TC forward |
| | 2.8241 |
| | Pago Capital más intereses en USD |
| | 1,774,719.31 |
| | Al vencimiento en PEN(USD 1,774,719.31 x 2.8241) |
| | 5,011,984.80 |
| | Tasa Scotia MAS (equivalente en PEN) |
| | 2.91% |
| | *Nota: |
| | $\left[\left(\left(\frac{5,011,984.80}{(5,000,000)} \right)^{360/30} \right) - 1 \right] \times 100 = 2.91\%$ |

Deposito a plazo + Dólares

| Deposito | Deposito + Swap |
|--------------------------------------|---|
| <u>Deposito USD DIRECTO</u> | <u>"Deposito Scotia MAS"</u> |
| Excedente en USD 1,000,000.00 | Excedente en USD 1,000,000.00 |
| Plazo 15 | TC Spot 2.8100 |
| TT USD 1.00% | Monto Equivalente en PEN 2,810,000.00 |
| Interés en USD 414.68 | |
| | Plazo 15 |
| | Monto Equivalente en PEN 2,810,000.00 |
| | TT PEN 2.70% |
| | Principal + Intereses en PEN 2,813,121.06 |
| | Intereses en PEN 3,121.06 |
| | Plazo 15 |
| | Diferencial tasa forward 1.30% |
| | TC forward 2.8115 |
| | Monto final en USD 1,000,576.58 |
| | Monto Rentabilizado en USD 576.58 |
| | Rentabilidad 1.39% |

*Nota:

$$\left[\left(\left(\frac{1,000,576.58}{1,000,000} \right)^{360/30} \right) - 1 \right] \times 100 = 1.39\%$$

Otras alternativas de cobertura

- ✓ Opciones
- ✓ Futuros
- ✓ Depósitos linkeados
- ✓ Estrategias de opciones (collars, etc)



Q & A



Gracias!