

A stylized globe graphic in the top right corner, showing continents in dark tones against a light, glowing background.

Mecanismo de Cobertura Cambiaria:

Forward de Tipo de Cambio

Abril 2011

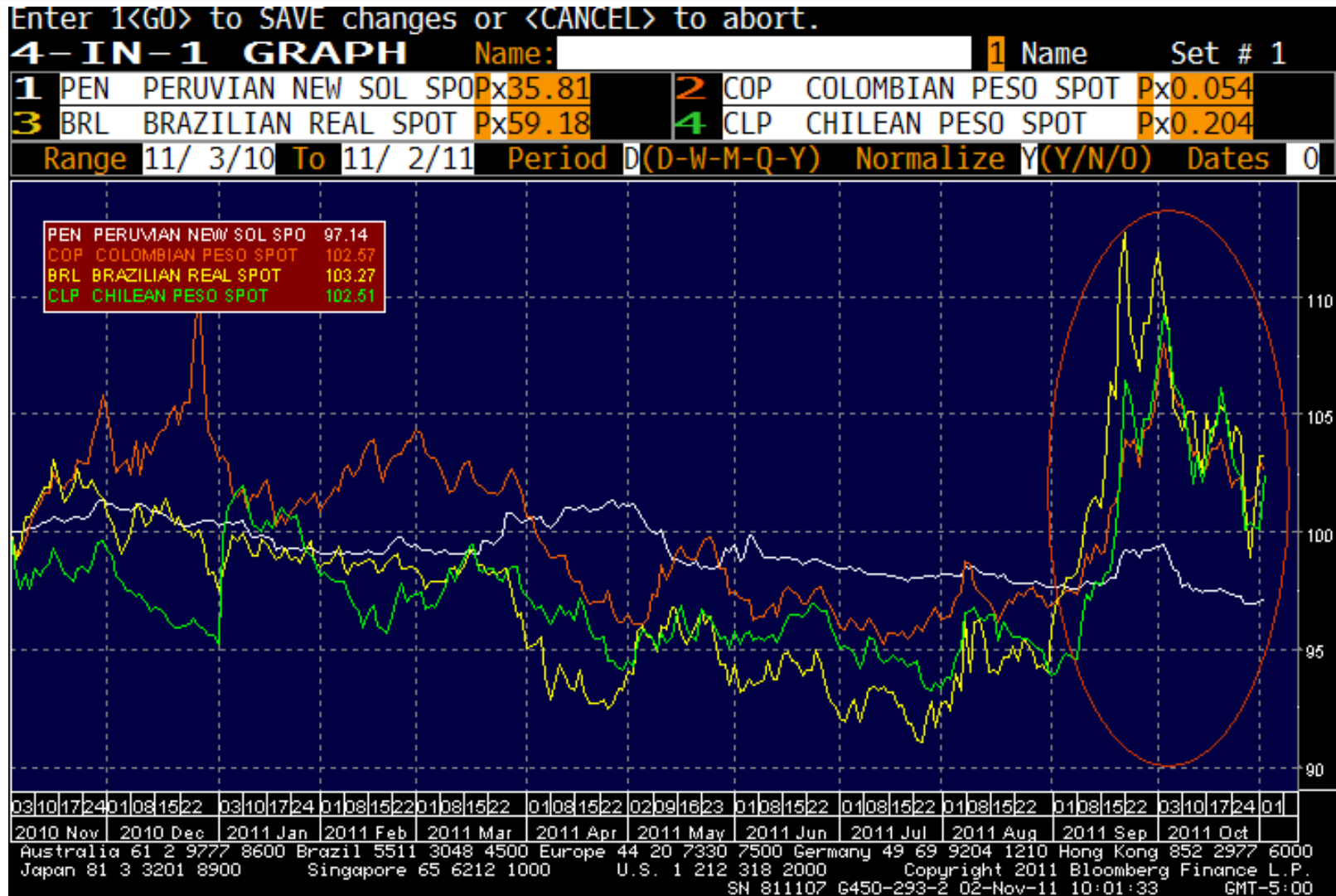
Sol Peruano desde Nov - 2010



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.

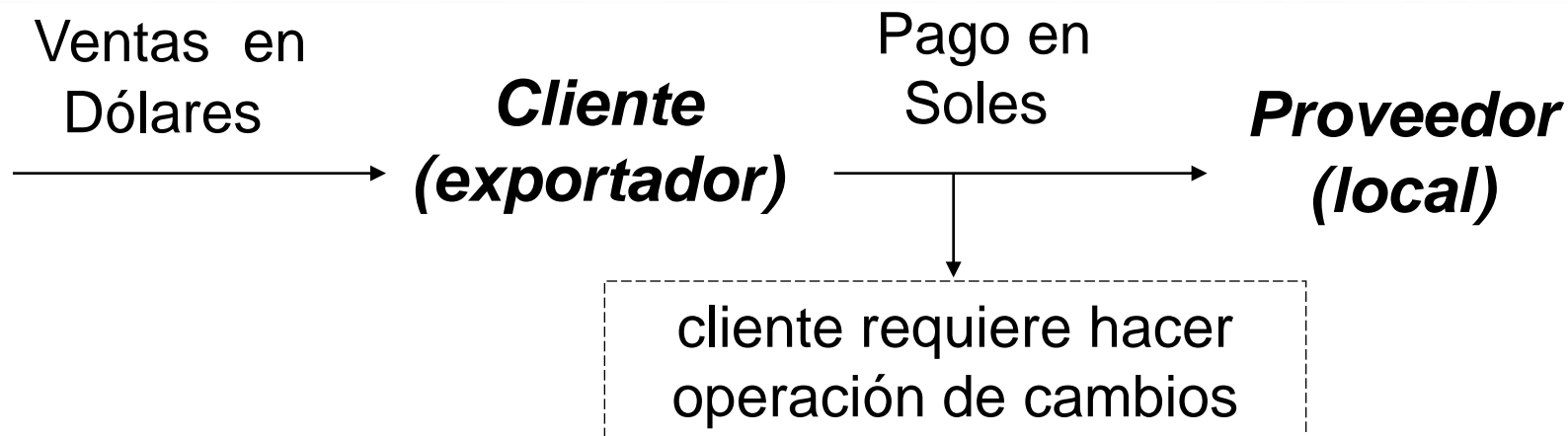
Como replicar un forward

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	$2.8100 \times \left(\frac{(1+3.7\%)^{90/360}}{(1+1.0\%)^{90/360}} \right)$	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.

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>Préstamo PEN DIRECTO</u>		<u>"Préstamo Scotia +"</u>	
Monto en PEN	5,000,000.00	Monto Prestamo en USD	1,771,793.05
Plazo	30	TC Spot	2.8220
TT PEN	3.40%	Monto Equivalente en PEN (a entregarle al cliente)	5,000,000.00
Interés en PEN	13,950.58	Plazo	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:	$\left[\left(\frac{5,011,984.80}{5,000,000} \right)^{360/30} - 1 \right] \times 100 = 2.91\%$

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!