



Transacciones de Divisas

Spot, Forward y Swap

Breve Descripción

A través de nuestra mesa de tesorería, ofrecemos acceso a ciertos mercados de monedas mediante transacciones Spot y Forward, tanto para cobertura como especulación. Un Spot es una operación de cambio ejecutada inmediatamente a la tasa de cambio del momento en que se pacta la transacción. En el caso de un Forward, se puede pactar una tasa de cambio hoy, para un intercambio que ocurrirá en el futuro. La tasa de cambio pactada guarda relación con el plazo de la operación y con las tasas de interés a dicho plazo en las monedas de intercambio. Es de hacer notar que la tasa de cambio a plazo no necesariamente guarda relación con las expectativas acerca de la tasa de cambio que estaría vigente en la fecha de vencimiento del contrato. Para renovar transacciones Forward se utiliza un Swap que incluye una operación Spot para restablecer la exposición y una nueva operación Forward. La peculiaridad de los contratos Forward (o Swaps) es que exigen la firma de un contrato especial donde se establecen los términos y condiciones.

Elegibilidad y Riesgos

Las operaciones en mercados cambiarios, especialmente aquellas que utilizan apalancamiento financiero, pueden generar ganancias o pérdidas importantes. Es por esta razón que se desaconseja el uso de estos instrumentos a aquellas personas que no tienen la capacidad financiera para afrontar las pérdidas o a quienes no comprenden bien las características de estos mercados y el funcionamiento de estos instrumentos.

Para cubrir el riesgo de pérdidas, el banco exige la entrega de suficiente colateral, ya sea para la cobertura del 15% del valor del Forward o la pérdida del cliente, realizada o no realizada, en cualquier momento. Al establecerse esta garantía se estará consumiendo valor pignorativo de los activos en cuenta, restando de esta manera capacidad para futuros apalancamientos.

Beneficios

- Las operaciones Forward no requieren desembolso al momento de pactarlas, esto otorga ciertas ventajas como la posibilidad de establecer estrategias de monedas sin necesidad de alterar la composición del portafolio de inversión.
- Es posible salir de este tipo de contratos antes del vencimiento mediante el pacto de la operación inversa, pero con el mismo vencimiento, es decir, eliminando el riesgo involucrado en fluctuaciones adicionales.
- Otra ventaja es el apalancamiento financiero que se obtiene en el uso de Forwards.

Estrategias

- Como mecanismo de cobertura, lo usual es buscar asegurar una tasa de cambio para un flujo de caja que ocurrirá en el futuro, bien sea un vencimiento o una cobranza.
- Como mecanismo especulativo, lo usual es tomar una exposición que se espera genere una ganancia dado que la tasa de cambio futura será peor que la pactada hoy, mediante el contrato de compra-venta a plazo.

Características

Monto mínimo por Transacción:

Para Spot: USD 10.000
Para Forward: USD 250.000
Órdenes con límites: USD 250.000

Duración máxima del Forward:

Un (1) año

Monedas Disponibles:

USD (Dólar Estadounidense)
EUR (Euro)
CHF (Franco Suizo)
GBP (Libra Esterlina)
JPY (Yen Japonés)
CAD (Dólar Canadiense)
AUD (Dólar Australiano)
XAU (oro)

Propósito:

Protegerse contra riesgo cambiario.
Especular sobre tasas de cambio.
Apalancamiento implícito.

Variantes de Operaciones

Spot: liquidación en 2 días a una tasa de cambio fijada al momento de la operación.
Forward: cambio en el futuro a una tasa de cambio fijada al momento de la operación.
Swap: combinación de un Spot + un Forward.

Ejemplo de Cálculo

El inversionista toma un crédito por CHF 500.000 a un plazo de un año y decide cambiarlos a USD con el fin de apalancar un portafolio en dólares. La tasa de cambio aplicada es USD/CHF=0.95. Sin embargo, esta tasa es fluctuante y puede ser distinta al momento en que el inversionista tenga que volver a comprar los francos suizos para pagar el crédito. Esto podría representar una pérdida de capital si el Franco Suizo se aprecia frente al Dólar. El cliente decide eliminar el riesgo cambiario y realiza la siguiente operación Forward para fijar inmediatamente la tasa de cambio a la cual hará la compra de los Francos Suizos, al momento del vencimiento del crédito.

- **Comprar CHF 500.000 y vender USD el día del vencimiento del crédito a una tasa de cambio definida hoy.**

De esta manera, si la tasa de cambio sufre una variación y se ubica en USD/CHF=0.93 causando que la compra de los Francos suizos sea más cara, el inversionista no perderá capital debido a que la tasa definida para su operación de cambio ya ha sido fijada a USD/CHF= 0.95.

Aclaratoria

Este documento es de carácter informativo y está destinado para el uso del recipiente únicamente. Los términos y condiciones referentes a este documento son indicativos y podrán ser modificados por Mercantil Bank (Schweiz) en cualquier momento sin previo aviso. Este documento no constituye una solicitud, recomendación u oferta en el sentido legal por parte de Mercantil Bank (Schweiz). Mercantil Bank (Schweiz) no asume ninguna responsabilidad con respecto a la integridad y confiabilidad de este documento. De igual manera, se exime de cualquier responsabilidad por daños consecuentes directos o indirectos que puedan surgir por el uso de la información expuesta en este documento. No está permitido el envío o distribución de este documento, así como sus copias, a los Estados Unidos de América o a personas de los Estados Unidos de América. Estas condiciones se extienden y aplican a otros ambientes legales que consideren tales actos como una violación de su sistema legal. Mercantil Bank (Schweiz) tiene la facultad de cambiar el contenido informativo de su página web en cualquier momento sin previo aviso. Está prohibida la reproducción completa o parcial de este documento.

