

Futuros de Dólar ¿Cómo cubrir el Riesgo Cambiario?



Global Agro Broker S.A.

www.GlobalAgro.com.ar

Contacto: +54.11.4894.0247/8

Evolución del Tipo de Cambio / Riesgo Cambiario





Los contratos de futuros son herramientas de administración del riesgo precio, permiten a las empresas minimizar su exposición ante el tipo de cambio.

Una cobertura con Futuros es establecer una posición en el mercado a término que sustituya temporariamente una posterior compra/venta en el mercado disponible.

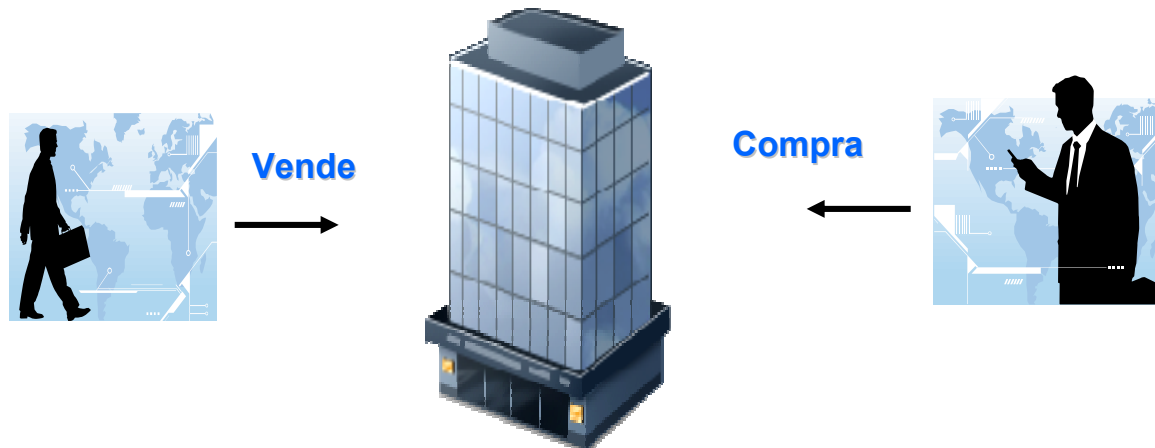
Recordar que la cobertura en futuros es un instrumento empleado para minimizar el riesgo/impacto que se produce cuando los precios se mueven en forma adversa.



NO HACER NADA = ESPECULAR

¿Qué es un Futuro? es un contrato a término estandarizado negociado en mercados institucionalizados. Existen garantías de cumplimiento, que el mercado solicita a ambas partes.

Casa Compensadora



¿Qué es un Forward?: es un contrato a término (plazo) con cláusulas acordadas libremente entre partes (llamados O.T.C.) Existe la posibilidad de incumplimiento.



Contratos Forward vs. Futuros

Característica	Forwards	Futuros
Mercado	Informal OTC	Institucionalizado - Rofex
Términos del Contrato	A medida	Estandarizados
Garantías	Especiales / Dispuestas entre partes	Clearing House: Margen Inicial y Diferencias Diarias
Objetivo	Flexibilidad	Liquidez
Regulaciones	Contratos Privados	Oferta Pública - CNV
Precios	Privados	Públicos

ROFEX - Detalle del Contrato

Futuro Dólar

Subyacente	Dólares estadounidenses (U\$S)
Unidad de negociación	Un Lote de U\$S 1.000,-
Cotización	Pesos Argentinos por cada U\$S 1,-
Moneda de Negociación	Pesos Argentinos (\$)
Fluctuación Mínima de Precios	\$ 0,001 por cada U\$S 1,- (\$1,- por contrato)
Meses de Negociación	Los 12 meses del año.
Vencimiento y último día de negociación	Ultimo día de cada mes o el inmediato siguiente si este fuera inhábil.
Liquidación	Cash Settlement contra referencia BCRA 3500 (diferencia de precios).
Ticket Etrader	DO



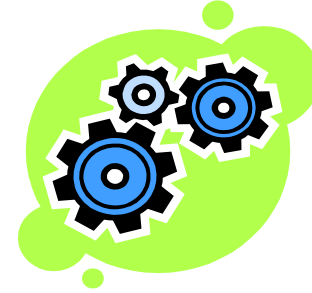
En general en los mercados de futuros no se negocian las existencias físicas de un producto, sino que se compran y venden contratos de futuros.

Estos contratos de futuros no implican la entrega de mercadería, la operatoria funciona vía liquidación de diferencias de precios.



¿Cómo funciona? - Primera Parte

Sistema de Garantías



Todos los participantes, sean compradores/vendedores, deberán constituir una garantía inicial. Esta garantía podrá constituirse en distintos activos financieros (bonos, acciones, moneda extranjera, plazos fijos, avales, etc).

Por ejemplo:

Si quisiera comprar 10.000 dólares futuro a 12 meses, debería constituir una garantía inicial por pesos \$5.700 (aprox. el 15%).

Las garantías van desde el 8% al 18%. Tenemos 18 posiciones (meses) que podemos operar.

Sistema de Garantías



Posición	Monto a Cubrir	Cantidad de Contratos	Garantía Exigida
1mes	USD 10.000	10	\$ 2.950
2mes	USD 10.000	10	\$ 3.200
3mes	USD 10.000	10	\$ 3.450
4mes	USD 10.000	10	\$ 3.700
5mes	USD 10.000	10	\$ 3.950
6mes	USD 10.000	10	\$ 4.200
7mes	USD 10.000	10	\$ 4.450
8mes	USD 10.000	10	\$ 4.700
9mes	USD 10.000	10	\$ 4.950
10mes	USD 10.000	10	\$ 5.200
11mes	USD 10.000	10	\$ 5.450
12mes	USD 10.000	10	\$ 5.700
13mes	USD 10.000	10	\$ 5.950
14mes	USD 10.000	10	\$ 6.200

**Los fondos constituidos en Garantías están en cuentas a nombre del Mercado a Término de Rosario S.A. Todos los fondos son fideicomitidos para ser utilizados únicamente como garantías en la operatoria de futuro de dólar. En cualquier momento pueden ser reemplazados por otros activos financieros sin tener que cancelar la posición abierta.*

¿Cómo funciona? - Segunda Parte



Cuenta Compensación y Liquidación

De acuerdo al precio que estemos comprado/vendido, se calcularán diferencias diarias. Este proceso se denomina “mark to market”. Las diferencias se calcularán teniendo en cuenta el precio comprado/vendido y el “ajuste diario” o “referencia” publicado por el Mercado (precio más representativo de la jornada).

Estas diferencias sólo podrán constituirse en pesos (no se compensa con las garantías).

Este proceso se realiza diariamente en función del precio de ajuste y todos los participantes cumplen con estas diferencias.

¿Cómo Funciona?

Modelo Explicativo



Futuro Dolar ROFEX

Fecha: 14/06/2010

Modelo Cobertura:

Cantidad a Comprar: 100.000 Dolares

Cantidad de Contratos/Lotes: 100

Plazo: Enero 2011

Vencimiento: 31/01/2011

Margen Inicial / Garantía:

Alternativa I: \$ 47.000 (pesos)

Alternativa II: USD 12.370 (dolares)

Alternativa III: x Cantidad de Bonos

Garantías



Evolucion

Dia 1 (compra):

Dia 2:

Dia 3:

Dia 4:

Dia 5:

Dia 6:

Dia 7:

Dia 10:

Dia 35:

Dia 43:

Dia 60:

Dia 75:

Dia 90:

Dia 115:

Dia 138:

Dia 160:

Dia 165:

Dia 190:

Dia 210:

Dia 215:

Dia 220:

Dia 223:

Dia 228:

Dia 229:

Dia 230:

Dia 231: (31/01/11)

Precio Operado

4,22

Ajuste

4,22

4,225

4,23

4,235

4,23

4,25

4,25

4,24

4,22

4,2

4,19

4,185

4,19

4,195

4,2

4,205

4,21

4,22

4,302

4,354

4,365

4,386

4,405

4,415

4,41

Al vencimiento

Dif. Diarias

\$ 0

\$ 500

\$ 1.000

\$ 1.500

\$ 1.000

\$ 3.000

\$ 3.000

\$ 2.000

\$ 0

-\$ 2.000

-\$ 3.000

-\$ 3.500

-\$ 3.000

-\$ 2.500

-\$ 2.000

-\$ 1.500

-\$ 1.000

\$ 0

\$ 8.200

\$ 13.400

\$ 14.500

\$ 16.600

\$ 18.500

\$ 19.500

\$ 19.000

4,4

Resultado Final

\$ 0

\$ 500

\$ 1.000

\$ 1.500

\$ 1.000

\$ 3.000

\$ 3.000

\$ 2.000

\$ 0

-\$ 2.000

-\$ 3.000

-\$ 3.500

-\$ 3.000

-\$ 2.500

-\$ 2.000

-\$ 1.500

-\$ 1.000

\$ 0

\$ 8.200

\$ 13.400

\$ 14.500

\$ 16.600

\$ 18.500

\$ 19.500

\$ 19.000

\$ 18.000,00

Diferencias Diarias
= (Ajuste - Precio Operado) * Cantidad

¿Cómo salgo?
(operación opuesta)

Venta a 4,30: \$8.000

En ningún caso, este modelo representa la realidad!!! Es a modo de referencia, para entender la operatoria de estos contratos.

Vencimiento del Futuro de Dólar ROFEX



Al vencimiento el futuro ajusta contra la Comunicación A3500 del BCRA.

La Com. A3500 BCRA es una encuesta que se realiza en 3 rondas entre las 10 y 11hs; las 12 y 13hs; 14 y 15hs.

En esta encuesta son tomadas las puntas compradoras y vendedoras del sistema Siopel del MAE (Mercado Abierto Electrónico).

De esta manera se logra reflejar las condiciones predominantes del mercado de cambios mayorista.



Información Pública

Importante a la hora de evaluar una cobertura

Futuros

Posición	Anterior	Primero	Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen	Ajuste	Var (%)	IA	Var. IA
DLR072010	3,9520	3,9520	3,9470	3,9520	3,9480	63.900	3,9480	-0,10	468.716	-3.700
DLR082010	3,9830	3,9800	3,9740	3,9800	3,9750	24.800	3,9750	-0,20	272.536	-5.596
DLR092010	4,0170	4,0140	4,0080	4,0140	4,0090	24.205	4,0090	-0,20	189.101	-666
DLR102010	4,0550	4,0490	4,0400	4,0490	4,0430	54.377	4,0440	-0,27	160.107	733
DLR112010	4,0930	4,0880	4,0780	4,0880	4,0820	40.900	4,0820	-0,27	210.709	6.710
DLR122010	4,1330	4,1250	4,1190	4,1280	4,1210	28.000	4,1210	-0,29	197.502	-5.996
DLR012011	4,1780	4,1660	4,1610	4,1660	4,1610	23.250	4,1610	-0,41	70.048	-380
DLR022011	4,2150	4,2100	4,2000	4,2100	4,2000	12.358	4,2020	-0,31	75.558	-3.642
DLR032011	4,2600	4,2500	4,2380	4,2500	4,2410	5.000	4,2410	-0,45	56.357	-586
DLR042011	4,3040	4,2800	4,2800	4,2810	4,2810	2.010	4,2810	-0,53	33.290	
DLR052011	4,3430	4,3230	4,3220	4,3250	4,3250	6.030	4,3250	-0,41	50.502	-3.752
DLR062011	4,3920						4,3720	-0,46	5.900	
DLR072011	4,4300						4,4100	-0,45		
DLR082011	4,4620	4,4350	4,4350	4,4350	4,4350	510	4,4450	-0,38	2.680	510
DLR102011	4,5390	4,5220	4,5200	4,5220	4,5200	2.000	4,5200	-0,42	20.650	
DLR112011	4,5810						4,5620	-0,42	12.650	
RFX000000	3,9369						3,9360	-0,02	1.665	
ECU072010	5,0050						4,9750	-0,60		
ECU122010	5,1500	5,1050	5,1050	5,1050	5,1050	30	5,1200	-0,58		-30

Fuente: Centro Estadística ROFEX. www.rofex.com.ar/CEM/Cierre.aspx

Posición: Mes de Vencimiento / **Anterior:** Ajuste del día anterior / **Primero:** Primer precio operado del día

Mínimo: Precio más bajo operado / **Máximo:** Precio más alto operado / **Ultimo:** Último precio operado

Volumen: Cantidad de Contratos operados del día / **Ajuste:** Precio con el cual se calcularan las diferencias diarias

Var (%): Variación en los precios operados durante el día / **IA:** Interés Abierto, nos indica la cantidad de contratos abiertos (profundidad del mercado).

"Opciones Put"

DOAbr9 3.00	x	/	/	x	
DOAbr9 3.10	x	/	/	x	
DOAbr9 3.20	x	/	/	x	
DOAbr9 3.30	x	/	/	x	
DOAbr9 3.40	x	/	/	x	
DOAbr9 3.50	x	/	/	x	
DOAbr9 3.60	x	/	/	x	
DOAbr9 3.72	x	/	/	x	
DOMay9 3.45	x	/	/	x	
DOMay9 3.60	x	/	/	x	
DOMay9 3.65	x	/	/	x	
DOJun9 3.45	x	/	/	x	
DOJun9 3.50	x	/	/	x	
DOJun9 3.60	x	/	/	x	
DOJun9 3.70	x	/	/	x	
DOJun9 3.95	x	/	/	x	
DOJul9 3.48	x	/	/	x	
DOJul9 4.00	x	/	/	x	
DOAgo9 3.53	x	/	/	x	
DOAgo9 4.06	x	/	/	x	
DOSep9 3.67	x	/	/	x	
DOSep9 3.72	x	/	/	x	
DODic9 3.80	x	/	/	x	
DODic9 3.90	x	/	/	x	
DODic9 3.95	x	/	0.15	/	x

**Futuro Dólar
Mayo**

Comprador

**Futuro Dólar
Diciembre**

"Futuros"

DOAbr9	250x3.696	/ 3.696	/ 3.697x140
DOAbr9A	2000x3.696	/ 3.696	/ 3.698x1000
DOP 04/05	50x0.042	/ 0.04	/ 0.045x200
DOMay9	160x3.738	/ 3.737	/ 3.74x250
DOMay9A	1000x3.736	/ 3.737	/ 3.739x1000
DOP 05/06	50x0.04	/ 0.046	/ 0.049x100
DOJun9	180x3.786	/ 3.786	/ 3.788x50
DOJun9A	1000x3.78	/ 3.785	/ 3.789x1000
DOP 06/07	500x0.04	/	/ 0.05x500
EMTJul9A 17	x	/	/ x
DOJul9	217x3.83	/ 3.835	/ 3.84x200
DOJul9A	1000x3.83	/	/ 3.845x1000
EMTAgo9A 14	x	/	/ x
DOAgo9	200x3.881	/ 3.88	/ 3.885x1
DOAgo9A	1000x3.875	/	/ 3.89x1000
DOSep9	40x3.915	/ 3.92	/ 3.93x200
DOSep9A	1000x3.905	/	/ 3.94x1000
DOOct9	130x3.965	/ 3.97	/ 3.975x1
DOOct9A	1000x3.95	/	/ 3.99x1000
DONov9	100x4.015	/	/ 4.02x2
DONov9A	1000x3.99	/	/ 4.04x1000
DODic9	5x4.05	/ 4.047	/ 4.06x20
DODic9A	1000x4.035	/ 4.045	/ 4.055x1000
DOEne10	50x4.093	/ 4.089	/ 4.096x50
DOEne10A	1000x4.06	/	/ x
DOFeb10	50x4.125	/	/ x
DOFeb10A	1000x4.1	/	/ 4.15x1000
DOMar10	500x4.15	/ 4.155	/ 4.175x100
DOMar10A	1000x4.135	/	/ 4.165x1000
DOAbr10	100x4.19	/ 4.185	/ 4.26x10
DOAbr10A	1000x4.19	/	/ 4.23x1000

"Opciones Call"

DOAbr9 BS1	x	/	/	x
DOAbr9 BS2	x	/	/	x
DOAbr9 BS3	x	/	/	x
DOAbr9 3.10	x	/	/	x
DOAbr9 3.19	x	/	/	x
DOAbr9 3.20	x	/	/	x
DOAbr9 3.24	x	/	/	x
DOAbr9 3.30	x	/	/	x
DOAbr9 3.40	x	/	/	x
DOAbr9 3.72	x	/	/	0.018x20
DOAbr9 3.83	x	/	/	x
DOAbr9 3.95	x	/	/	x
DOAbr9 4.00	x	/	/	x
DOAbr9 4.20	x	/	/	x
DOMay9 BS1	x	/	/	x
DOMay9 BS2	x	/	/	x
DOMay9 BS3	x	/	/	x
DOMay9 3.24	x	/	/	x
DOMay9 3.45	x	/	/	x
DOMay9 3.89	x	/	/	x
DOMay9 3.97	x	/	/	x
DOMay9 4.14	x	/	/	x
DOJun9 BS1	x	/	/	x
DOJun9 3.45	x	/	/	x
DOJun9 3.65	x	/	/	x
DOJun9 3.95	40x0.01	/	/	x
DOJun9 4.05	100x0.003	/	/	0.03x10
DOJun9 4.10	x	/	/	x
DOJun9 4.20	x	/	/	x
DOJul9 BS1	x	/	/	x
DOJul9 3.48	x	/	/	x

Vendedor

Último Operado

Quitar Bid	Comprar	Bid	Offer	Vender	Quitar Offer
------------	---------	-----	-------	--------	--------------

Market News

Conectado a Market News.
farana: Dólar BCRA 3500 \$ 3.6980

BCRA3500

Ordenes Efectuadas (Usuario: rlori)

14:44:57 DOMay9A Compra 2000x3.737

DOMay9A Bid 2000x3.737 (Order Book)

14:44:39 DOAbr9A Venta 2000x3.696

14:24:38 DOMay9A Venta 2000x3.739

DOMay9A Offer 2000x3.739 (Order Book)

Operaciones

14:47:34 DOJun9 45x3.786 ('-')

14:44:57 DOMay9A 2000x3.737 ('-')

14:44:39 DOAbr9A 2000x3.696 ('-')

14:43:01 DOMay9A 1000x3.737 ('-')

14:35:17 BLOCK TRADE CONFIRMADO DOMay9A 2000x3.737

PRIMARY

Profundidad

Base de Datos

Gráfico

CONECTADO	DOAbr9 3.40: X	Product	Last	Change	High	Low	Open	Volume	14:50:03
ABIERTO		DOAbr9 3.4i	0,000		0,000	0,000	0,000	0	

Links Relacionados

ROFEX

www.rofex.com.ar

Argentina Clearing (Casa Compensadora)

www.argentinaclearing.com.ar

Global Agro Broker

www.globalagro.com.ar

Email: info@globalagro.com.ar



Global Agro Broker S.A.

www.GlobalAgro.com.ar

Contacto: +54.11.4894.0247/8

