

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO EN DIVISAS

RIESGOS DE CAMBIO

Para evitar los riesgos de cambio que las fluctuaciones de las diferentes divisas supone para sus operaciones comerciales en el extranjero, ponemos a su disposición los productos necesarios y el asesoramiento de nuestros expertos.

En las transacciones comerciales internacionales es frecuente que se acuerde entre las partes efectuar el pago de forma aplazada y en una determinada moneda. Como consecuencia de este aplazamiento existe un **riesgo de cambio** para el interviniente que tiene que efectuar el cambio, no así para el que efectúa el pago o recibe el cobro en su propia moneda, que traslada el riesgo de cambio a la otra parte.

Para minimizar este riesgo contrate alguno de los productos que Caja España pone a su disposición. Le asesoraremos sobre el instrumento financiero más adecuado a su caso concreto: **Seguro de cambio, Opciones sobre divisas y Túnel de opciones.**

SEGURO DE CAMBIO

Es un contrato entre una entidad financiera y un cliente mediante el cual ambas partes se comprometen mutuamente a la compra o venta de una divisa contra otra en una fecha futura y a un cambio acordado previamente.

Existen seguros de cambio de compra, cubriendo operaciones de pagos de importación y seguros de cambio de venta, que salvaguardan operaciones de exportación. El Seguro de Cambio se utiliza para dar cobertura a futuros cobros a recibir o pagos a realizar, en una divisa diferente a la propia.

Características:

- Asegura el precio de la divisa en una fecha concreta por lo que desaparecen las posibles fluctuaciones adversas de la divisas
- Al conocer el precio exacto de la divisa, pueden establecerse con antelación los costes reales o el margen comercial de la operación
- Contratación en tiempo real y de forma inmediata
- No es posible prorrogar la fecha de vencimiento del contrato
- Posibilidad de incumplimiento (liquidación del contrato antes de la fecha de vencimiento) en cuyo caso la compra o venta de la divisa se hará al precio del contado de la fecha del incumplimiento
- Puede asegurarse el cambio de cualquier importe

Ejemplo:

Cambio actual:	1 USD = 1,07 €
Cambio contratado:	1 USD = 1,02 €
Importe:	250.000 Usd
Vencimiento:	150 días después del día de contratación

El día del vencimiento le compraremos (seguro de cambio de exportación) o le venderemos (seguro de cambio de importación) 250.000 USD a 1,02 €, con independencia del precio del dólar en el mercado en esa fecha.

OPCIONES SOBRE DIVISAS

La opción sobre divisas es un producto alternativo al seguro de cambio, que consiste en la adquisición (mediante el pago de una “prima” que se satisface en el momento de contratar la opción) del derecho -nunca de la obligación- de comprar o vender a un precio fijado de antemano -“strike price”- una divisa

Clasificaciones:

1. Si el derecho que incorpora la opción sólo se puede ejecutar en la fecha de ejecución, estamos ante una opción de **estilo europeo**; si la opción es ejecutable durante el período que transcurre desde la fecha de contratación hasta la fecha de ejecución o expiración es de **estilo americano**.
2. El comprador de una opción de compra (**Opción Call**) adquiere el derecho, no la obligación, a comprar una determinada cantidad de divisas al tipo de cambio elegido. El comprador de una opción de venta (**Opción Put**) adquiere el derecho a vender una determinada cantidad de divisas al tipo de cambio determinado.

La cuantía de la prima (premio) viene determinada por una serie de variables de las que se pueden destacar como más importantes las siguientes:

1. Precio de ejercicio de la opción (tipo de cambio garantizado por ella) y precio de la divisa en el momento de la contratación de la opción
2. Fecha de ejercicio, y si la opción es de estilo europeo o de estilo americano
3. Tipos de interés de las divisas contratadas
4. Volatilidad de las mismas

Características:

- Evita el riesgo de fluctuaciones adversas de la divisa y permite beneficiarse de las fluctuaciones favorables de la misma, ya que no hay obligación de ejecutar la opción
- Las opciones de estilo americano permiten la ejecución de las mismas a lo largo de todo el período de vigencia
- Las de estilo europeo sólo se pueden ejecutar en la fecha de ejercicio
- Se requiere unos importes mínimos
- Es un instrumento adecuado en caso de licitaciones o subastas, ya que en este caso la adjudicación no es segura

Ejemplo:

Precio Fijado:	1 USD = 1,07 €
Prima:	0,05 €/ 1 USD
Precio USD/€ a la fecha de ejecución:	1 USD = 1,11 €

Si es una opción Put no se ejecuta la opción ya que el precio del mercado en la fecha de ejecución es mejor que el precio contratado.

Si es una opción Call, se ejecutará y se comprarán los dólares a un precio más barato que el de mercado.

TUNEL DE OPCIONES

El túnel de opciones es una fórmula avanzada en la gestión del riesgo de cambio, para disminuirlo con unos costes mínimos o nulos en algunos casos. Podría decirse, de forma sencilla, que el túnel de opciones es como un seguro de cambio con un ensanchamiento de precios a uno y otro lado.

Características:

- ✚ Permite limitar el perjuicio en caso de evolución desfavorable de la divisa; permite, así mismo, beneficiarse de forma parcial de la evolución favorable
- ✚ Hasta la fecha de vencimiento no se sabrá el precio exacto
- ✚ Como el resto de opciones de divisas, requiere unos importes mínimos de contratación

Tipos:

1. **Túnel comprador** - Consiste en la compra una Call (derecho a comprar) y la venta de una Put; En un túnel comprador el cliente renuncia a poder aprovechar tipos más bajos que un nivel determinado para abaratar la Call. En realidad un túnel comprador es simplemente vender una Put a un tipo más bajo como parte del pago de la Call
2. **Túnel vendedor** - Consiste en la compra de una Put y la venta de una Call. En un túnel vendedor el cliente renuncia a poder aprovechar tipos más altos que un nivel determinado para abaratar la Put. Se vende una Call a un tipo más alto como parte del pago de la Put

En ambos casos se podrán elegir tipos tales (en la venta de la Put y en la venta de Call) que las primas por los opciones que forman el túnel se compensen y hablemos de **túneles a coste cero**.