

# COBERTURA DEL TIPO DE CAMBIO

Cómo protegerse ante las variaciones del dólar con contratos de futuros y opciones.

Matba Rofex

Comenzamos 10:05 hs

# ÍNDICE

- ¿Qué es un contrato de Futuros?
- Flujos que intervienen en operaciones a futuro (márgenes y diferencias)
- Beneficios de operar futuros de dólar
- Especificaciones del contrato de futuros de dólar
- Ejemplos de cobertura
- ¿Que es un contrato de opciones? Call y Put en Matba Rofex
- Mitos sobre la operatoria de futuros y opciones
- Visor de precios en tiempo real y centro de estadísticas de mercado

Cupón MTR School



## ¿QUÉ ES UN CONTRATO DE FUTUROS?

- Acuerdo por el cual alguien se compromete a comprar o vender un commodity o un instrumento financiero en una fecha futura.
- Estandarizados en calidad y cantidad.
- Fecha determinada.
- La variable es el precio y se negocia en las plataformas habilitadas.
- Garantías minimizan el riesgo de incumplimiento.
- Posibilidad de cancelación anticipada del contrato.



- Dólar
- Yuan



- Índice ROFEX 20
- Acciones

GGAL | PAMP | YPF



- Títulos Públicos
- Letras

- Trigo
- Soja
- Maíz



Con entrega y con liquidación financiera

- Soja y Maíz Chicago
- PAF digital garantizado



- Oro

CME



- Petróleo

CME

# FLUJOS QUE INTERVIENEN EN OPERACIONES A FUTURO

## Integración del Margen Inicial

- Depósito de una determinada cantidad de dinero (generalmente, un porcentaje de la inversión) para asegurar el cumplimiento de la operación. Será reintegrado al cerrarse la posición. De esta manera, el Mercado hace que la operación sea más segura para las dos partes.

El margen variará de acuerdo a:

- a-** si es contrato de compra o de venta
- b-** si el vencimiento es cercano o no

## Diferencias Diarias (Mark-to Market)

- Según cómo sea la evolución del precio de ajuste diario, el inversor irá ganando o perdiendo dinero. Por ejemplo, si la evolución es desfavorable, para evitar que al final de la operación tenga que depositar el total de la pérdida, se le irá requiriendo depósitos diarios.



## BENEFICIOS DE OPERAR FUTUROS DE DÓLAR



- Cobertura del riesgo de tipo de cambio.
- Posicionamiento especulativo a la suba/baja.
- Arbitraje de rendimientos de colocaciones en pesos vs. colocaciones en dólares.



# ESPECIFICACIONES DEL CONTRATO

<b>Activo Subyacente</b>	Dólar A3500
<b>Siglas</b>	DLR
<b>Tamaño</b>	USD 1.000
<b>Cotización</b>	ARS / USD
<b>Formato de liquidación</b>	Efectivo / Cash Settlement
<b>Series disponibles</b>	Mensual
<b>Horario de negociación</b>	10:00 a 15:00 hs
<b>Vencimiento</b>	Último día hábil del mes del contrato
<b>Precio cotizado</b>	Pesos por cada USD con 2 decimales
<b>Tick mínimo / mínima variación del precio</b>	\$0,01 por cada USD
<b>Modalidades de negociación</b>	Rueda minorista: 1 contrato Rueda mayorista: 1000 contratos
<b>Presencia de Market Makers</b>	SI
<b>Pases</b>	Posibilidad de realizar operaciones combinadas entre dos posiciones de cualquier vencimiento con beneficios en comisiones y márgenes.



[Ver Guía de Negociación](#)

# GARANTÍAS REQUERIDAS

Posición	DÓLAR			YUAN		
	Rango Fijo \$/U\$S	Cargo temporal \$/U\$S	Total \$ por contrato	Rango Fijo \$/¥	Cargo Temporal \$/¥	Total \$ por contrato
1º mes	27	0	27.000,00	3,80	0	19.000,00
2º mes	27	1,7	28.700,00	3,80	0,2	20.000,00
3º mes	27	3,3	30.300,00	3,80	0,5	21.500,00
4º mes	27	5,2	32.200,00	3,80	0,7	22.500,00
5º mes	27	7,1	34.100,00	3,80	1	24.000,00
6º mes	27	9,1	36.100,00	3,80	1,3	25.500,00
7º mes	27	11,1	38.100,00	3,80	1,6	27.000,00
8º mes	27	13	40.000,00	3,80	1,8	28.000,00
9º mes	27	15,1	42.100,00	3,80	2,1	29.500,00
10º mes	27	17,1	44.100,00	3,80	2,4	31.000,00
11º mes	27	19,7	46.700,00	3,80	2,8	33.000,00
12º mes	27	22,2	49.200,00	3,80	3	34.000,00

Títulos Públicos  
(AL30, GD30).

Títulos Privados  
(acciones,  
cedears).

FCI, y mas.



Ver Márgenes



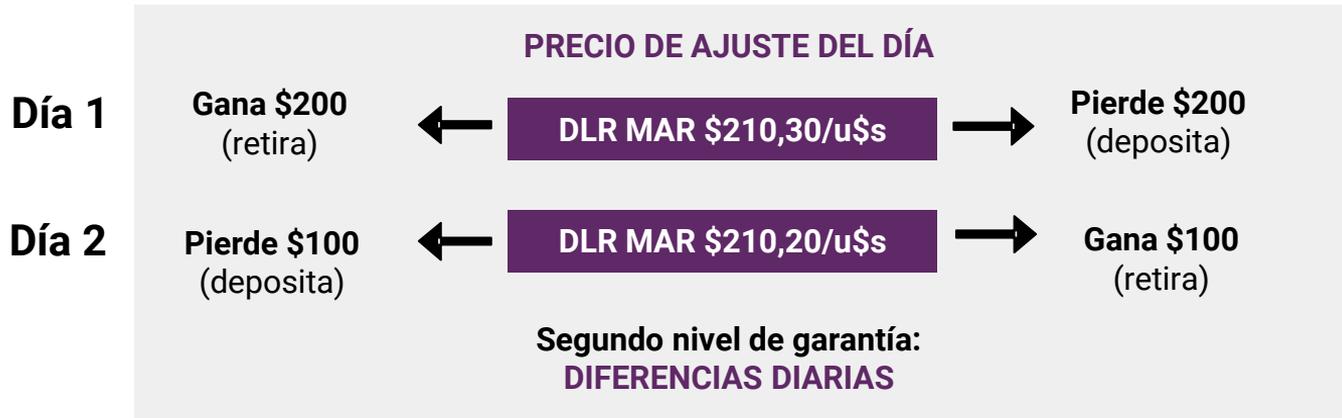
"A" COMPRA DLR  
MAR \$210,10/u\$s



Cámara  
Compensadora



"B" VENDE DLR  
MAR \$210,10/u\$s



# COBERTURA COMPRADORA CON FUTUROS

## Análisis de caso

Supongamos que sos dueño de una **empresa importadora** de electrodomésticos. El día de hoy acordás con tu proveedor la compra de productos por un monto a pagar de USD 60.000, que serán abonados el día que recibas la mercadería, a fin de mes.

## ¿Qué riesgo tengo?

↑ TC ⇒ Suba en insumos c/ ingresos fijos en \$.



Cobertura ⇒ COMPRA DE DÓLARES A FUTURO (el importador que debe adquirir la mercadería en el futuro decide fijar hoy su precio de compra).

# COBERTURA VENDEDORA CON FUTUROS

## Análisis de caso

Supongamos que sos dueño de una **empresa exportadora** de tecnología. La empresa logra acordar la venta de hardware a una empresa extranjera, la cual va a pagar la suma de USD 60.000 (estimamos que será a fin de mes).

## ¿Qué riesgo tengo?

↓ TC ⇒ Reducción de ingresos por ventas.



Cobertura ⇒ VENTA DE DÓLARES A FUTURO (el exportador que debe liquidar divisas en el futuro decide fijar hoy sus ingresos).



# COBERTURA COMPRADORA CON FUTUROS

## Análisis de caso

La firma XYZ administra un **portafolio de activos** y actualmente tiene un view de tipo de cambio estable. Ante este escenario, decide invertir el 100% de los fondos en instrumentos de renta fija en pesos (plazos fijos, ON, letras, etc). Sin embargo, tiene un benchmark de rentabilidad en USD.

## ¿Qué riesgo tengo?

↑ TC ⇒ Se reduce el valor del portafolio medido en USD.



Cobertura ⇒ COMPRA DE DÓLARES A FUTURO (el portfolio manager debe comprar dólar futuro para cubrir una parte de su portafolio ante el riesgo cambiario).

# ¿QUÉ ES UN CONTRATO DE OPCIONES?

## **CALL = opción de compra**

- Es un contrato a través del cual el comprador adquiere el derecho, pero no la obligación, de comprar un contrato de futuro a un precio determinado, durante un lapso de tiempo, a cambio del pago de una prima. El vendedor tiene la obligación de vender un contrato de futuro.

## **PUT = opción de venta**

- Es un contrato a través del cual el comprador adquiere el derecho, pero no la obligación, de vender un contrato de futuro a un precio determinado, durante un lapso de tiempo, a cambio del pago de una prima. El vendedor tiene la obligación de comprar un contrato de futuro.



## ¿QUÉ ES UN CONTRATO DE OPCIONES?

### Estilo de ejercicio:

- Americanas: el titular la puede ejercer en cualquier momento durante la vida de la opción.
- Europeas: el titular solo la puede ejercer en la fecha de vencimiento.

### Estilo de liquidación y garantías:

- Estilo Equity o Estilo tradicional: la prima se liquida al inicio de la operación. Para una posición comprada no se requieren márgenes, para una posición vendida tendrá requerimiento de márgenes.





## MITOS

- 1 – No puedo cubrirme con futuros porque en mi empresa nadie es especialista del tema.  
La especialización debe estar en el Agente. (Confíele su necesidad de cobertura).
- 2 – Operar futuros es caro.  
El derecho de Mercado es de USD 0,20 cada USD 1.000 + la comisión del Agente que no suele ser representativa respecto al monto a cubrir.
- 3 – Tengo que poner garantías y eso me inmoviliza PESOS/DÓLARES.  
Además de efectivo, pueden utilizarse distintos instrumentos, que generan renta: títulos públicos (GD29, PR13, GD46), títulos privados (acciones, cedears), FCI, avales, warrants, etc.
- 4 – En el mercado de Futuros no hay suficiente liquidez.  
Actualmente hay un interés abierto de USD 2600 millones y un volumen diario promedio de USD 400 millones.

MITO

MITO

MITO

MITO

PRECIOS  
EN TIEMPO  
REAL

MatbaRofex ★ 📄 📑 **FUTUROS FINANCIEROS** OPCIONES FINANCIERAS **FUTUROS AGROPECUARIOS** OPCIONES AGROPECUARIAS UFEX matriz OMS 🔍 📶 🌙 🔄

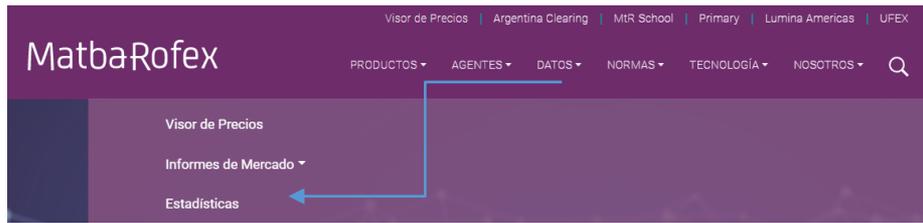
Dólar USA | Ledes | Yuan CNH | Índice ROFEX 20 | GGAL | PAMP | YPFD | Oro | Petróleo WTI | Índice BTC Card

Instrumento	Vol. C	Compra	Venta	Vol. V	Ult	Var	Var. %	Vol. Operado	Ajuste	Mín	Máx	Range	Int. Abierto	T.N.A.	Hora
Dólar USA Contratos: 28.202 Interés abierto: 2.613.773															
DLR/MAR23	220	209,76	209,80	1.359	209,78	-0,32	-0,15 %	580	210,10	209,75	210,10		1.601.897	-	11:27:55
DLR/MAR23A	1.000	209,76	209,80	3.000	209,75	-0,35	-0,17 %	21.000	210,10	209,75	210,00		1.601.897	-	11:19:29
DLR/ABR23	200	222,50	222,60	111	222,50	-0,60	-0,27 %	132	223,10	222,25	222,80		454.118	-	11:22:52
DLR/ABR23A	1.000	222,30	222,80	1.000	-	-	-	-	223,10	-	-		454.118	-	-
DLR/MAY23	100	237,50	238,05	100	237,50	-0,95	-0,40 %	130	238,45	237,50	237,80		248.717	-	11:08:59
DLR/MAY23A	3.000	237,50	238,05	1.000	-	-	-	-	238,45	-	-		248.717	-	-
DLR/JUN23	100	253,10	253,75	50	253,40	-0,75	-0,30 %	260	254,15	253,00	253,85		173.822	-	11:11:33
DLR/JUN23A	2.000	252,25	253,80	2.000	-	-	-	-	254,15	-	-		173.822	-	-
DLR/JUL23	15	271,10	271,95	25	-	-	-	-	272,05	-	-		77.124	-	-
DLR/JUL23A	1.000	271,00	272,00	2.000	-	-	-	-	272,05	-	-		77.124	-	-
DLR/MAR23/ABR23	100	12,00	12,90	50	12,70	-0,10	-0,78 %	50	12,80	12,70	12,70		-	-	11:01:07
DLR/MAR23/ABR23 A	1.000	12,00	13,10	1.000	-	-	-	-	12,00	-	-		-	-	-
DLR/MAR23/MAY23 A	-	-	29,00	1.000	29,00	+0,90	3,20 %	2.000	28,10	29,00	29,00		-	-	11:18:02
DLR/MAR23/JUN23 A	-	-	-	-	44,50	-	-	1.000	-	44,50	44,50		-	-	11:15:47
DLR/MAR23/JUL23 A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-
DLR/ABR23/MAY23	100	14,50	15,75	100	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-
DLR/ABR23/MAY23 A	1.000	14,50	15,60	1.000	-	-	-	-	15,35	-	-		-	-	-

Visor de Precios

# PRECIOS EN TIEMPO REAL





MtR > **Rueda del día** Centro Estadísticas de Mercado MtR Info MtR Real Time

SEGMEN TO PRODUCTO FECHA  
 Financiero  Agropecuario TODOS 01/03/2023 Descargar CSV

TODOS	FUTUROS		OPCIONES					TOTALES				
POSICIÓN	ANTERIOR	PRIMERO	MÍNIMO	MÁXIMO	ÚLTIMO	CONTRAT...	AJUSTE	T. IMPLÍCITA	VAR %	IA	VAR. IA	TRADES
DLR032023	210,9	210,4	210,09	210,8	210,1	1.294.305	210,1	77,23 %	-0,38 %	1.601.897	281.230	1.152
DLR042023	223,6	223,65	222,4	223,65	223,1	195.442	223,1	81,36 %	-0,22 %	454.118	39.557	250
DLR052023	238,95	238,1	238,1	238,9	238,45	72.198	238,45	83,02 %	-0,21 %	248.717	-9.669	73
DLR062023	254,6	254,3	253,75	254,75	254,15	45.589	254,15	86,41 %	-0,18 %	173.822	1.750	84
DLR072023	272,65	272,5	272	272,55	272,05	2.203	272,05	90,54 %	-0,22 %	77.124	550	32
DLR082023	292,6	292,6	292	292,6	292,2	3.688	292,2	95,55 %	-0,14 %	33.432	399	10

CEM2

Ver CEM2

## Matba Rofex School

Cursos especiales | Cursos de futuros y opciones | Cursos mercado de capitales | Cursos on demand



**Instrumentos de Renta Fija**  
Cursos 2023

---

**Administración de Riesgo financiero**  
Cursos 2023

---

**Programa de formación en Mercado de capitales**  
PMC23

**Duración:** 60 horas  
**Inicio:** 07 de marzo de 2023  
**Horario:** de 9:00 a 11:00 hs.

---



**Cupón: webinar dolar**

**30% off**



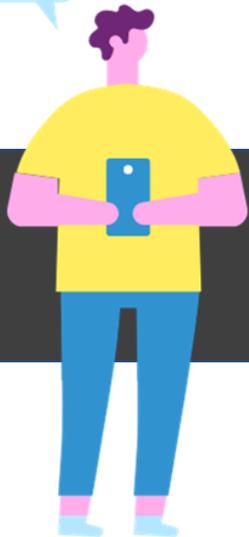


**¿DUDAS? ¿CONSULTAS?**

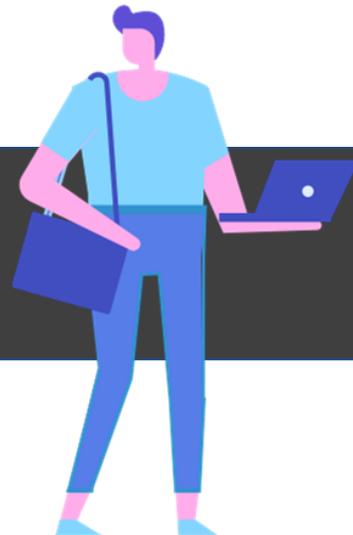


Sigamos conversando

Matba Rofex



## BUSCANOS EN LAS REDES



+info:

[atencionalcliente@matbarofex.com.ar](mailto:atencionalcliente@matbarofex.com.ar)

Paraguay 777 Piso 15 S2000CVO  
Rosario Tel: +54 341 5302900

Maipú 1300 Piso 2 C1006ACT  
CABA Tel: +54 11 43114716





**Muchas gracias**

+info a: [rbellezze@matbarofex.com.ar](mailto:rbellezze@matbarofex.com.ar)

