

pro|CHILE

[www.prochile.cl](http://www.prochile.cl)

imagina crece exporta



**FOREXCHILE**<sup>TM</sup>  
LA EVOLUCIÓN EN INVERSIONES

# Taller de Riesgo Cambiario

**Sergio Tricio**  
Jefe Departamento de Estudios





**FOREXCHILE**<sup>TM</sup>  
LA EVOLUCIÓN EN INVERSIONES





<b>Fondos</b>	<b>Cartera Agresiva</b>	<b>Moderada</b>	<b>Conservadora</b>
<b>Renta Fija</b>			
Corpbanca Más Patrimonio	14%	38%	60%
BTG Renta Chilena	6%	22%	34%
<b>Renta Variable</b>			
Euroamerica Europa	12%	0%	0%
BTG Global Desarrollado	50%	28%	6%
Euroamerica Asia	10%	4%	0%
Security Index Fund Chile	8%	8%	0%

	<b>7 días</b>	<b>1 Mes</b>	<b>3 meses</b>	<b>6 meses</b>	<b>Inicio (26 6 2013)</b>
Cartera Agresiva	-0,07%	1,2%	4,63%	10,61%	16,18%
Cartera Moderada	0,07%	1.08%	2,9%	6,8%	10,56%
Cartera Conservadora	0,20%	0,93%	2,60%	5,16%	7,50%





CÁMBIATE AL  
**ZEROQUINCE**  
0,15% de Comisión



CORREDORES  
DE BOLSA



# Temas a tratar

## Identificación y clasificación de Riesgos Cambiarios en la empresa

1. Qué es el Riesgo Cambiario.
2. Qué tipos de Riesgo cambiarios existen.
3. Dónde están los riesgos cambiarios: Proceso Agregación de Valor
4. Moneda Funcional y Riesgo

## Medición de Riesgos Cambiarios y las medidas a tomar

1. Medidas para mitigar el riesgo cambiario
2. El riesgo cambiario al interior de la empresa.
3. Importancia del objeto de cobertura
4. Determinación del descalce

Instrumento de Cobertura, Forwards: Cálculo , Uso y operatoria

Casos Prácticos.

Visión Económica y Monedas.

Conclusiones





# ¿Qué es el Riesgo Cambiario?



Efectos Adversos



Patrimonio o  
Resultados



Moneda Funcional  
Contabilidad



# ¿Cuáles?



Riesgo Operaciones  
o de Transacción



Riesgo Contable



Riesgo Estratégico



# Proceso de agregación de valor



# Moneda Funcional y Riesgo

Entorno económico principal en el que opera una entidad.  
Aquél en el que ésta genera y gasta el efectivo.

Ingresos por venta y la forma en que se fijan los precios

Moneda Costos de Venta

Moneda Financiamiento

BASE DEL RIESGO CAMBIARIO



# Medidas para mitigar el Riesgo



Transferencia del Riesgo a terceros



Traspaso a precios de los movimientos cambiarios



Calce Natural



Instrumentos Derivados, Política de Cobertura



# Riesgo cambiario al interior de la empresa

¿Tomo alguna medida o no?

Política de Cobertura

Información Capacitación

Porcentaje Periodicidad Cobertura

Monitoreo



# Importancia del objeto de cobertura

2 tipos de Objeto:

1. **BALANCE:** Pagos o Ingresos conocidos, ya facturados
2. **FLUJO:** Estimación de Costos y/o Ingresos, según presupuesto.



# Determinación del monto expuesto

La suma de los montos expuestos según

OBJETO COBERTURA:

1. Ingresos menos egresos ESTIMADOS
2. Activos menos pasivos en una moneda extranjera

= MONTO EXPUESTO





# Determinación del monto expuesto

Monto en MONEDA EXTRANJERA **POSITIVO**:

Vender moneda extranjera → Riesgo a la BAJA del USDCLP.

Monto en MONEDA EXTRANJERA **NEGATIVO**:

Comprar moneda extranjera → Riesgo al ALZA del USDCLP.



# Instrumento de cobertura: Forward

Qué es un contrato forward. Suma cero

Cumplimiento contratos: Compensación o entrega física

Puntos Forward

Características



# Instrumento de cobertura: Uso

Apalancamiento

Línea de Crédito

Plazos

Montos

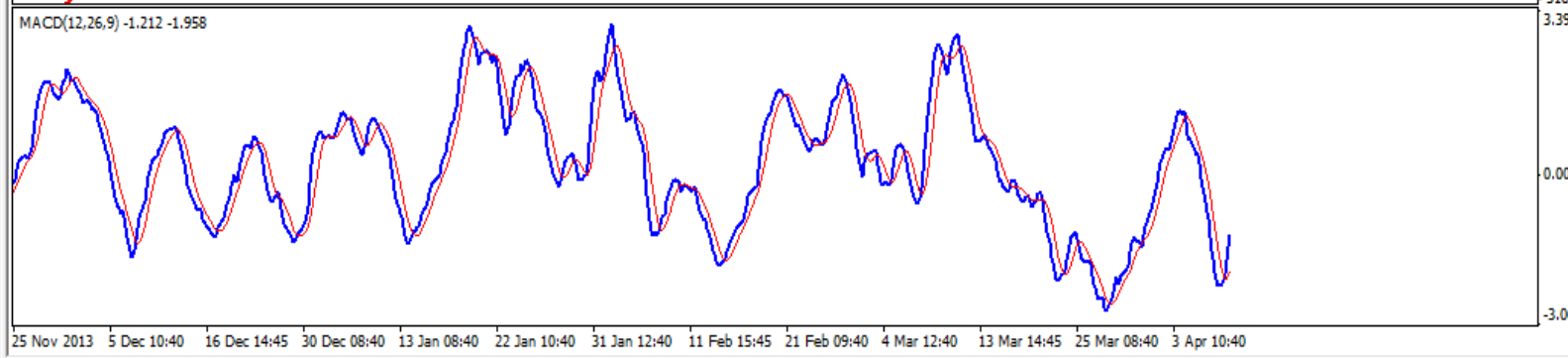


Observación del mercado: 12:55:05

Símbolo	Bid (Of...)	Ask (D...)
USDCLP	549.40	549.80
EURCLP	758.96	759.72
EURUSD	1.38138	1.38178
USDJPY	101.81	101.87
GLD	1304.92	1305.62
#MCD	98.12	98.35
#AAPL	526.70	527.50
DE.SIE	98.06	98.28
GBPUSD	1.6749	1.6756
USDCHF	0.8813	0.8820
USDCAD	1.0902	1.0910
AUDUSD	0.9366	0.9373
USDMXN	13.0460	13.0612
SLV	19.757	19.817



- Explorador
- MACD
  - Market Facilitation Index
  - Momentum
  - Money Flow Index
  - Moving Average
  - Moving Average of Oscil
  - On Balance Volume
  - Parabolic SAR
  - Relative Strength Index
  - Relative Vigor Index
  - Standard Deviation
  - Stochastic Oscillator
  - Volumes
  - Williams' Percent Range
  - Asesores expertos
  - Indicadores personalizados
  - Accelerator



Común Favoritos | SP,Daily | AUDUSD,H1 | Cobre\_May14,H1 | USDX\_Jun14,Daily | USDCAD,M5 | EURUSD,H4 | NK,Daily | GLD,M5 | USDJPY,M5 | #KO,Daily | USDCLP,H1

Orden	Tiempo	Tipo	Volumen	Símbolo	Precio	S / L	T / P	Precio	Comisión	Swap	Beneficios
945133	2014.04.08 11:32	buy	0.20	usdclp	547.95	0.00	0.00	549.40	0.00	-1 560.00	29 000.00
946139	2014.04.09 08:15	buy	0.20	usdcad	1.0934	0.0000	0.0000	1.0902	0.00	0.00	-32 252.43
946144	2014.04.09 10:47	buy	0.20	usdinv	101.95	101.35	0.00	101.81	0.00	0.00	-15 109.71

# Caso Práctico

Empresa Vitivinícola Santa Teresa  
Fecha: Enero 2012

USDCLP

Enero 2012: 482

Febrero 2012: 475

Marzo 2012: 477

Abril: 461

Mayo: 471



# Caso Práctico

## Caso1

Exportación facturada temporada: USD 500.000

Fecha pago exportaciones: cada final de mes entre Febrero y Junio, distribuido uniformemente.

Costo Fertilizantes mensuales: USD 10.000

Fecha pago fertilizantes: cada final de mes entre Mayo y Octubre

Qué tipo de riesgo cambiario encuentra?

Qué tipo de cobertura debería realizar esta empresa vitivinícola?

Cuál será el objeto de su cobertura?

Por qué monto y a qué plazo debe cubrirse?



# Caso Práctico

## Caso1

¿Qué tipo de riesgo cambiario encuentra?

*Operacional*

¿Qué tipo de cobertura debería realizar esta empresa vitivinícola?

*Riesgo operacional: calce natural e instrumentos derivados*

¿Cuál será el objeto de su cobertura?

*Flujo o Balance: al ya conocer los montos y fechas es de Balance.*

¿Por qué monto y a qué plazo debe cubrirse?

*En Enero realizar posición vendedora de USD 480.000 hasta final de junio, realizando cierres parciales.*

*Posición compradora de USD 40.000 hasta final de octubre, realizando cierres parciales.*

	Export.	Fertil.	Neto
Enero			
Febrero	100.000		100.000
Marzo	100.000		100.000
Abril	100.000		100.000
Mayo	100.000	-10.000	90.000
Junio	100.000	-10.000	90.000
Julio		-10.000	-10.000
Agosto		-10.000	-10.000
Septiembre		-10.000	-10.000
Octubre		-10.000	-10.000
Noviembre			



# Caso Práctico

## Caso 2

Inversión Nueva Bodega: USD 1.000.000

Fecha pago monto inversión: final de mes desde  
Septiembre a Diciembre, USD 250 cada mes.

Qué tipo de riesgo cambiario es?

Como se puede mitigar?

Que se debe realizar?





# Caso Práctico

## Caso 2

Costo Maquina USD 1.000.000  
Septiembre a Diciembre, USD 250.000

¿Qué tipo de riesgo cambiario es?

*Estratégico*

¿Como se puede mitigar?

*Instrumentos Derivados, según estrategia compañía*

¿Que se debe realizar?

*Si el USD se encuentra bajo y paralelamente está cubriendo las ventas en USD, se debería tomar una posición compradora por el total aprovechando lo bajo del USD, con cierres parciales mes a mes.*



**[ INFORME DIARIO ]**

**FOREXCHILE**  
ESPECIALISTA EN INVERSIONES ONLINE

### Indice

EE.UU. continúa senda de recuperación

GBP/USD cae tras PMI de Servicios

S&P 500 tendrá 501 acciones

Atentos al Banco Central Europeo

Hoy revisaremos el GBP/USD, el GBP/JPY y la acción de Costco Wholesale

Descargar Informe 

Síguenos:  
 @estudiosforex

Este mensaje ha sido enviado a [sticio@forexchile.cl](mailto:sticio@forexchile.cl)  
Para anular su suscripción, envíe un correo electrónico a [mesa\\_clientes@forexchile.cl](mailto:mesa_clientes@forexchile.cl)

Av. Isidora Goyenechea 3000, piso 28 y 29, Las Condes / T (56) (02) 5926600

[www.forexchile.cl](http://www.forexchile.cl)





# Visión de Mercado



**Informe diario**  
ESPECIALISTAS EN INVERSIONES ONLINE



## Soportas y Resistencias

INSTRUMENTO	REPORTE 1	REPORTE 2	REPORTE 3	RESISTENCIA 1	RESISTENCIA 2
USD/CLP	691	691	694,50	696	697,50
EUR/USD	1,374	1,372	1,3745	1,376	1,380
Dow Jones	16010,50	16045,50	16070,50	16080,50	16095,50
Plata	19,80	19,85	19,90	20	20,20
Wine (WZ)	71,60	72,90	74,40	76,30	77,60

## Análisis Fundamental

### VISION GLOBAL

EE.UU. continúa senda de recuperación

Wall Street tuvo una jornada positiva el día de ayer en sus tres principales índices, con un S&P 500 registrando nuevo máximo histórico, impulsado por la buena cifra de empleo de ADP y de pedidos de fábricas, en clara señal de que la principal economía del mundo está recuperándose del incómodo fío vivido en el pasado invierno. Dennis Lockhart, presidente de la Reserva Federal de Atlanta, comentó que EE.UU. necesita crecer alrededor de un +3.0% en términos anuales para justificar un alza en los tipos de interés, lo cual prevé que sea en el segundo semestre de 2016. Desde Asia, las ganancias de los fabricantes de equipos de construcción, debido a las expectativas de China sobre medidas para estimular la economía, impulsaron a la bolsa de Tokio hasta máximos de tres semanas. El índice Nikkei avanzó un +0.84% en la sesión. Por el momento, el mercado Europeo se mantiene prácticamente plano donde el Eurostoxx 600 retrocedió un -0.08% y la pre apertura para Estados Unidos se espera en +0.11%.



**Informe diario**  
ESPECIALISTAS EN INVERSIONES ONLINE



## DIVISAS Y COMMODITIES

GBP/USD cae tras PMI de Servicios

Esta madrugada se conoció desde el Reino Unido el PMI de servicios que decepcionó en su entrega, registrando mínimos de doce meses, en línea con los mínimos de seis meses en el PMI manufacturero conocido el pasado martes. Esto explica la caída del cruce GBP/USD (+0.22%) bajo los 1.600, en lo que supone una leve moderación en la actividad de la nación inglesa. Sin embargo, esta mañana estaremos muy atentos al comunicado del banco Central Europeo y especialmente a la posterior conferencia de prensa de su presidente Mario Draghi. La opinión del consenso es que mantendrá una política cautiva y que si bien existen presiones deflacionistas, los miembros del consejo no estarán aún dispuestos a adoptar medidas más expansivas. Ayer el USD/CLP comenzó la sesión con gran impulso alcista, por el posible efecto de desincentivo en la economía chilena después del fuerte terremoto en el norte de Chile, para luego convergir hasta niveles de apertura. La divisa finalmente cerró en niveles de 695 y se consolidó sobre la zona de soporte. El cobre subió ayer sobre un +1.0% después del movimiento alcista debido a la incertidumbre sobre las condiciones del funcionamiento de las minas nacionales. No obstante, a medida que se conozca mayor información sobre el estado de los yacimientos y por el desajuste del plan de "hot" estímulo anunciado en China, hoy el metal rojo cae un -0.61%.

## RENTA VARIABLE

S&P 500

Wall Street finalizó la jornada de ayer con números azules, impulsado por la creación de empleos privado, sumando un cuarto día a la racha alcista, nosemánticos cerraron con ganancias similares, donde el Nasdaq Jones un +0.24% y el S&P 500 un +0.29%. Dentro de los súper sectores básicos (+0.29%) y tecnología (+0.23%) registraron ganancias, así como el discrecional (+0.67%) lideraron las ganancias, dentro de los que (+2.85%) que rompe resistencias en torno a los US\$160 y a Tesla Mo de autos eléctricos se encuentra en un proceso correctivo que ha ido con el alza de los dos últimos días, estando saliendo del mismo. En su momento a comprar las acciones de Google, las cuales no se por lo que probablemente colapsen con un descenso respecto a las tomadas la decisión de integrar la nueva acción al índice sin que comenzaran a comprar 501 acciones, mientras que según compuesto en



**Informe diario**  
ESPECIALISTAS EN INVERSIONES ONLINE



	ESTRATEGIA	NIVEL DE ENTRADA	OBJETIVO TAKE PROFIT	STOP LOSS
GBP/USD Diario	Compra*	171,80	172,80	171,45

\*Revisar siempre, antes de iniciar la operación el nivel ganado al 50% de objetivo. Nota: una vez hecho el cierre parcial mover el stop loss al punto de entrada.



En el gráfico tenemos al GBP/USD, el cual alcanza un peak durante la madrugada, para luego comenzar a caer fuertemente. El descenso de la divisa se ha producido principalmente por la depreciación que ha sufrido la libra, dado el mal dato de PMI en Inglaterra. Por su parte el yen se ha mantenido estable con perspectivas a seguir devaluándose. La moneda inglesa está entrando en niveles de sobreventa y un rebote de corto plazo nos traerá un alza en el GBP/USD. Se recomienda tomar posiciones en 171,80, para ir en busca de los 172,80, mientras que el stop loss deberá situarse en 171,45.



**Informe diario**  
ESPECIALISTAS EN INVERSIONES ONLINE



	ESTRATEGIA	NIVEL DE ENTRADA	OBJETIVO TAKE PROFIT	STOP LOSS
Corkco Wholesale (COST) Diario	Compra*	110,20	115,50	107,90

\*Revisar siempre, antes de iniciar la operación el nivel ganado al 50% de objetivo. Nota: una vez hecho el cierre parcial mover el stop loss al punto de entrada.



Corkco Wholesale Corporation es una cadena de almacenes que ofrecen una gran gama de productos a un bajo costo. Las categorías de productos incluyen: dulces, snacks, bebidas, bebidas alcohólicas y no alcohólicas, limpieza, electrodomésticos, electrónica, salud, belleza, ferretería, suministros de oficina, entre muchos otros. En el gráfico podemos observar como las acciones de la firma se encuentran ligadas a una zona de soporte que gira en torno a los US\$110, en un movimiento bajista que se encuentra perdiendo fuerza. Se recomienda tomar posiciones de compra en US\$110,20, para ir en busca de los US\$115,50, mientras que el stop loss deberá situarse en US\$107,90.



# Conclusiones



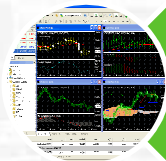
Identificar partidas que implican riesgos cambiarios (Montos y plazos)



Si se decide cubrir, se define que riesgos cubro y Política de Cobertura.



Definición Objeto de la Cobertura.



Realizo las coberturas según lo planificado.



Monitoreo y Visión Monedas.



# Muchas Gracias

**Sergio Tricio**  
Jefe Departamento de Estudios

