

pro|CHILE

www.prochile.cl

imagina crece exporta

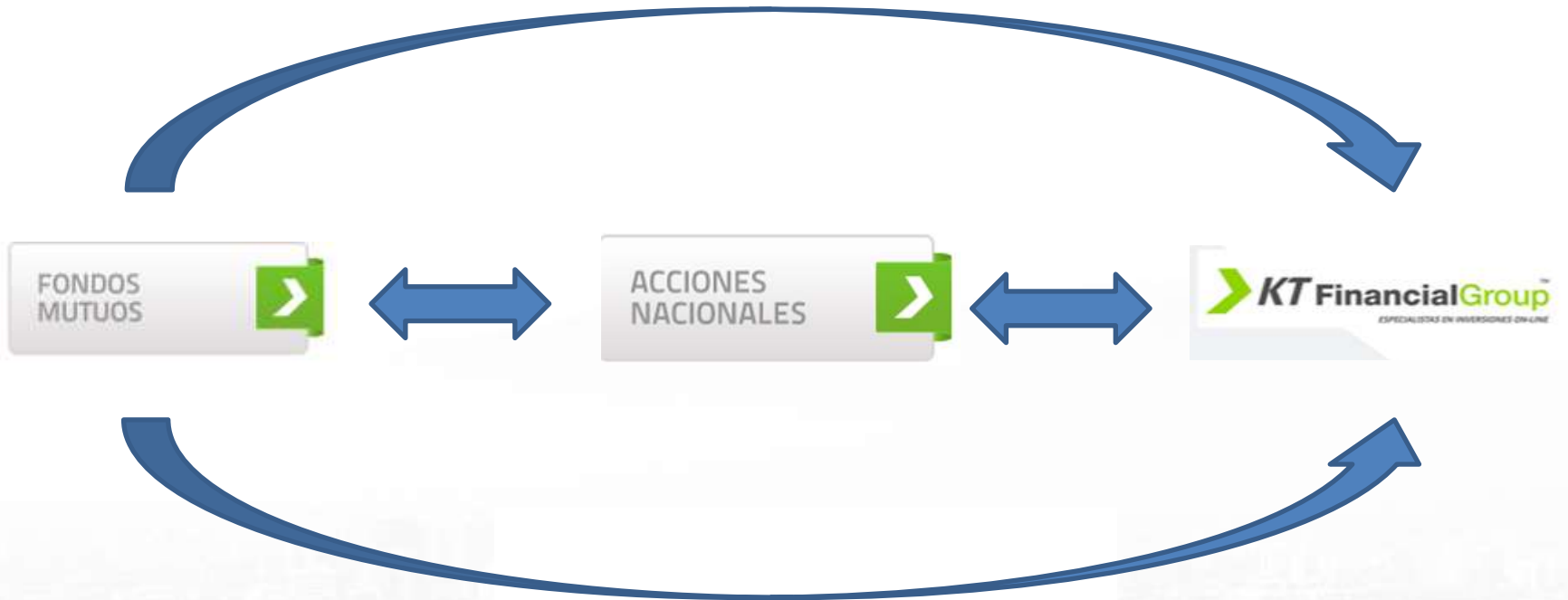


FOREXCHILETM
LA EVOLUCIÓN EN INVERSIONES

Taller de Riesgo Cambiario

Sergio Tricio
Jefe Departamento de Estudios





FOREXCHILETM
LA EVOLUCIÓN EN INVERSIONES





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

	7 días	1 Mes	3 meses	6 meses	Inicio (26 6 2013)
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



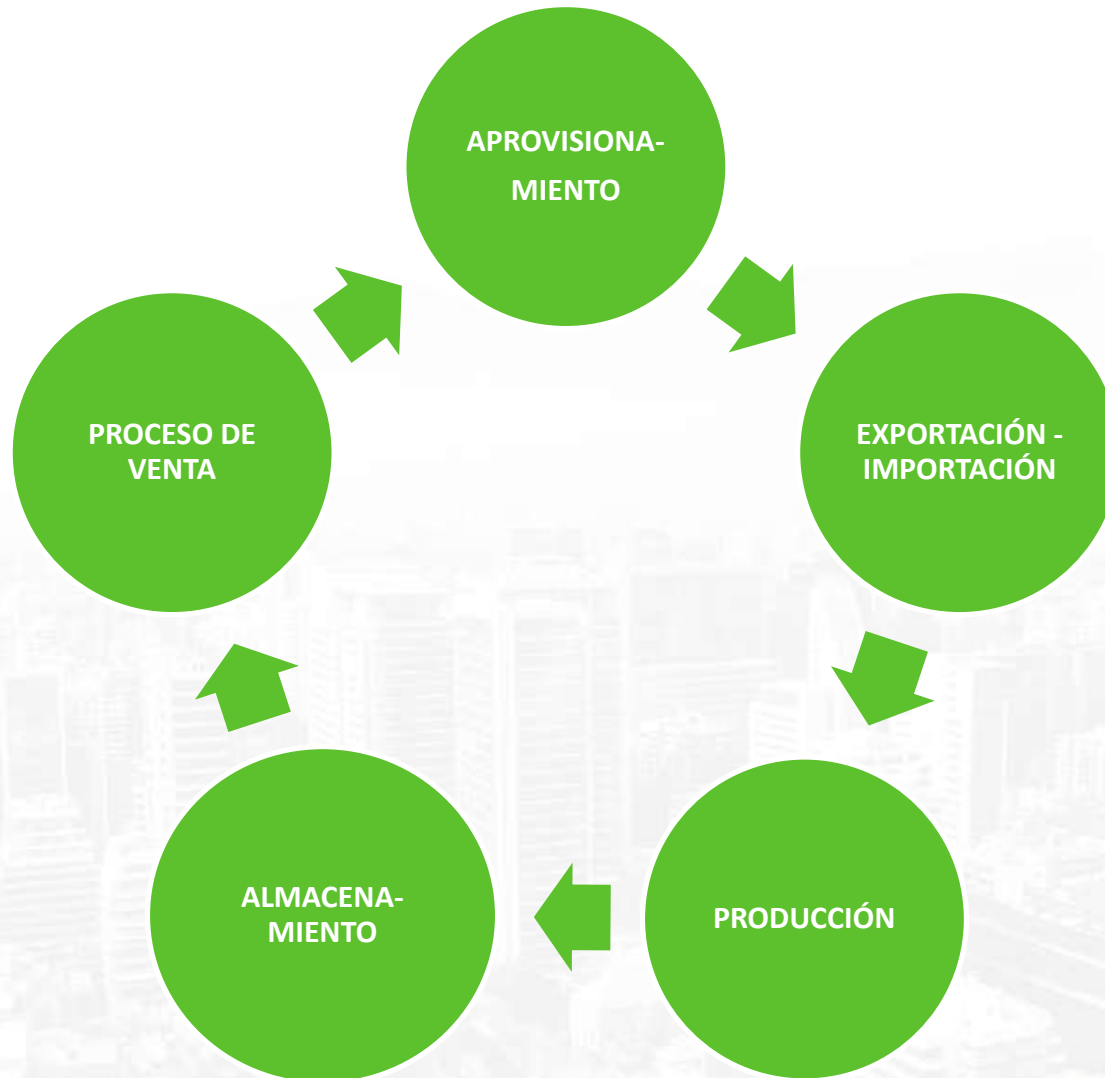
Riesgo Contable



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



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



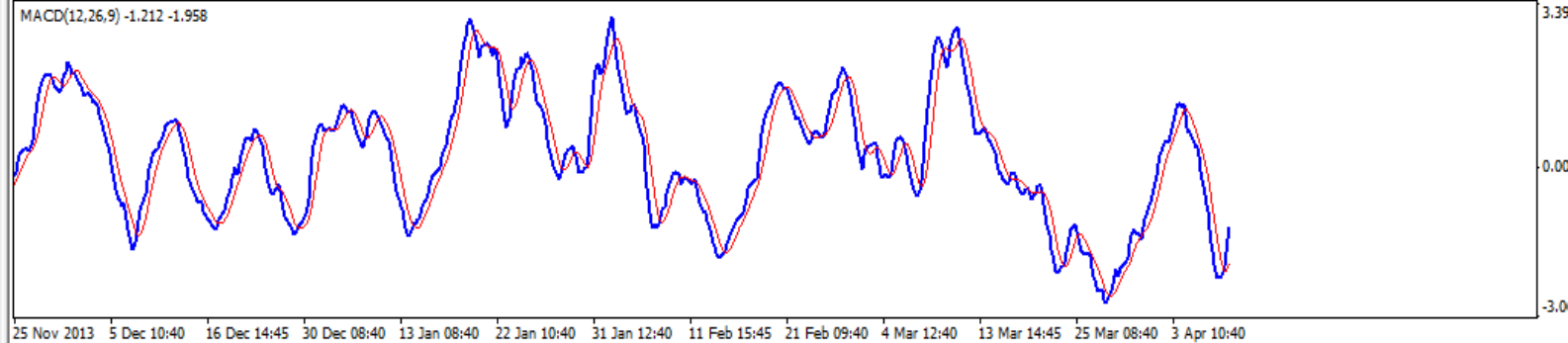
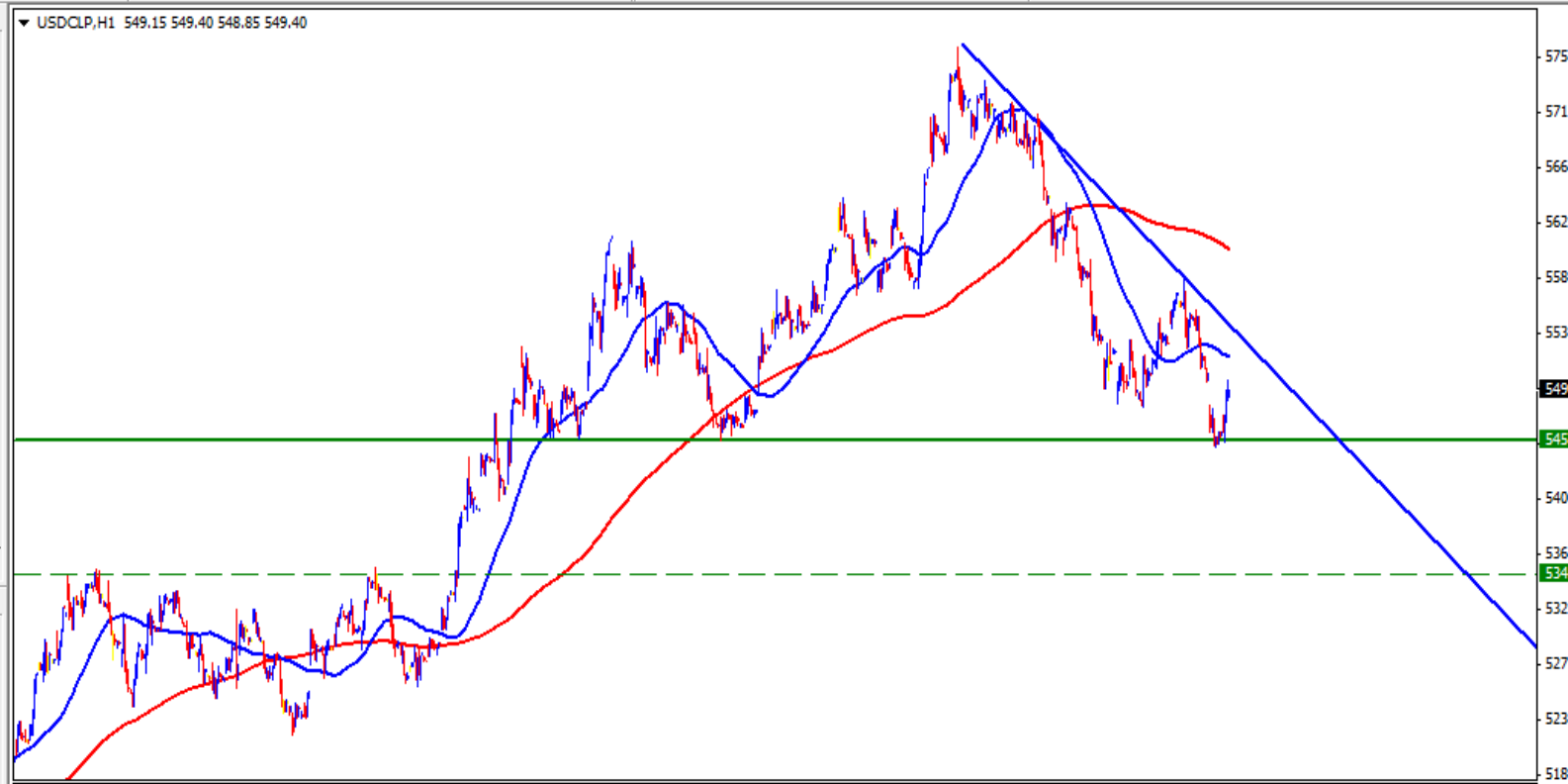
Observación del mercado: 12:55:05

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

Símbolos Gráfico de ticks

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



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	usdjpj	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]



Indice

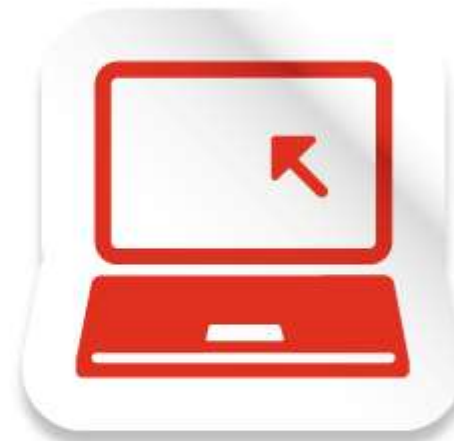
EE.UU. continúa senda de recuperación


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
Para anular su suscripción, envíe un correo electrónico a mesa_clientes@forexchile.cl



Supervías y Asistenciales

INDICADOR	CONCEPTO	VALOR	UNIDAD	PERÍODO	INDICADOR	VALOR	UNIDAD
SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES
SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES
SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES	SECTORALES

Análisis Fundamental

EE.UU., continúa senda de recuperación

El FED ha anunciado que se mantendrá en su política de política monetaria actual, con una tasa de interés de 0,25% y una compra de activos de 300 mil millones de dólares al mes. Esto refuerza la expectativa de una recuperación económica en EE.UU. que ha permitido que el dólar se mantenga fuerte frente al yen japonés. El BCE ha mantenido su política de política monetaria actual, con una tasa de interés de 0,25% y una compra de activos de 300 mil millones de euros al mes. Esto refuerza la expectativa de una recuperación económica en la zona del euro que ha permitido que el euro se mantenga fuerte frente al yen japonés.

NOTAS Y COMENTARIOS

SEPTIEMBRE con los PMI de Servicios

Este mes llegamos al cierre de los datos de los PMI de Servicios que se publicaron el día 15 de agosto. Los datos de los PMI de Servicios de los principales países del mundo fueron: EE.UU. (+0,2%), Reino Unido (+0,1%), Alemania (+0,1%), Francia (+0,1%), Italia (+0,1%), España (+0,1%), China (+0,1%), India (+0,1%), Brasil (+0,1%), México (+0,1%), Corea del Sur (+0,1%), Japón (+0,1%), Australia (+0,1%), Canadá (+0,1%), Nueva Zelanda (+0,1%), Sudafrica (+0,1%), Turquía (+0,1%), Rusia (+0,1%), Argentina (+0,1%), Colombia (+0,1%), Chile (+0,1%), Perú (+0,1%), Ecuador (+0,1%), Venezuela (+0,1%), Ecuador (+0,1%), Venezuela (+0,1%), Ecuador (+0,1%), Venezuela (+0,1%).

RENTA VARIABLE

BSP 50

El índice BSP 50 continúa su tendencia al alza, impulsado por las ganancias de las acciones de los sectores de tecnología y salud. El índice ha alcanzado un nuevo máximo histórico de 10.000 puntos. Los inversores continúan buscando refugio en las acciones de empresas sólidas con perspectivas de crecimiento a largo plazo.



El gráfico muestra el rendimiento del índice BSP 50. Se observa una tendencia al alza, impulsada por las ganancias de las acciones de los sectores de tecnología y salud. El índice ha alcanzado un nuevo máximo histórico de 10.000 puntos.



El gráfico muestra el rendimiento del índice S&P 500. Se observa una tendencia al alza, impulsada por las ganancias de las acciones de los sectores de tecnología y salud. El índice ha alcanzado un nuevo máximo histórico de 10.000 puntos.



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

