

Productos de Tesorería 2024



Productos que manejamos en la Tesorería



Spot

Compra – Venta de moneda extranjera



Forwards / Opciones / Collares

Coberturas de tipo de cambio
– Corto plazo



Swaps de Monedas

Coberturas de tipo de cambio – Largo plazo



Swap de Tasas

Coberturas de Tasas de Interés



Préstamo + Derivados

Con Forwards o Swaps



Manejo de Excedentes

Depósito a plazo fijo, sintético y estructurado

Matriz de Identificación

- ¿Tiene necesidades de compra o venta de monedas, actuales o futuras?
- ¿Presenta pérdidas o ganancias por variaciones del tipo de cambio en su EPyG?
- ¿Tiene préstamos con bancos del exterior?
- ¿Tiene préstamos variables atados a la SOFR?





Spot

Compra – Venta de moneda extranjera

Compra-Venta de monedas Spot

Necesidades del cliente

- Comprar o vender moneda extranjera en el Spot.

¿En qué monedas transamos?

Dólares

Euro (*)

Yen (*)

Libra Esterlina (*)

Yuan (*)

Franco Suizo

Peso Mexicano (*)

Nuevos Soles

Dólar Australiano (*)

Dólar Canadiense (*)

Corona Sueca (*)

Corona Noruega (*)

Principales características

- Cotización y cierre en el mismo día.
- No hay comisiones ni fee.
- Liquidación entre cuentas propias BCP (1 minuto).
- Monto mínimo de US\$ 5,000 ó su equivalente. (En el caso de pyme US\$ 3,000)

Requisitos

- Carta de instrucción o confirmación por TLC solo para:
 - Montos = mayores USD 10MM entre cuentas propias BCP.
 - Cualquier monto en Otra Moneda distinta al USD.
 - Cualquier monto que salga del BCP, abono terceros o propios.

(*)Disponible solo para transferencias (preguntar también por otras monedas)



Derivados

¿Para qué sirven los derivados?



Cobertura

Forward, Opciones,
Swap de monedas, Swap
de tasas



Ahorro Financiero

Préstamo Rebajado, Préstamo implícito



Manejo de Excedentes

Depósito Sintético, Depósito
Estructurado



Derivados de Cobertura



Forwards / Opciones

Coberturas de Tipo de Cambio – Corto plazo

Coberturas de tipo de cambio – Corto Plazo

a. Forward Tradicional



¿En qué monedas transamos?

Dólares
Euro
Yen
Libra Esterlina
Yuan
Peso Colombiano (*)
Peso Mexicano
Peso Chileno (*)

Nuevos Soles
Dólar Australiano
Dólar Canadiense
Corona Sueca
Corona Noruega
Real Brasileño (*)
Franco Suizo

Definición

- Contrato mediante el cual las partes se comprometen a comprar o vender un activo en una fecha futura a un precio pre-establecido.
- Actualmente se trabaja con Forward Europeos (obligatorios al vencimiento).

Principales Características

- Permite protegerse del riesgo cambiario sobre los flujos futuros.
- Costo cero.
- Ejecución obligatoria por ambas partes.
- Modalidad Delivery (DF) y Non Delivery (NDF).
- Monto y plazo mínimo de operación: US\$ 25,000 // 4 días

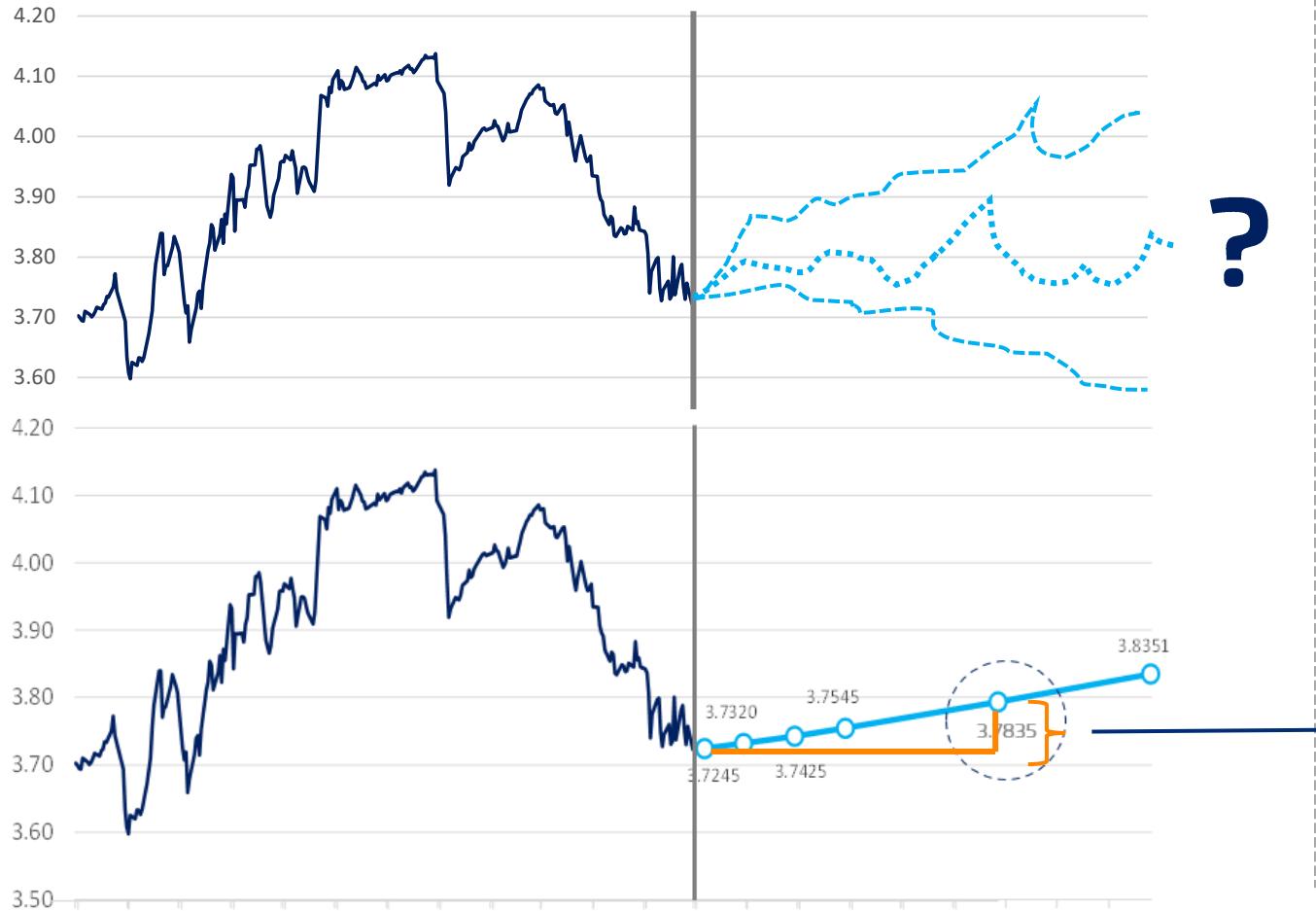
(*) Liquidación solo NDF

Coberturas de tipo de cambio – Corto Plazo



a. Forward Tradicional

¿Cómo está constituido un Forward?



Riesgo

- Variaciones en el nivel del tipo de cambio terminan afectando lo márgenes operativos previstos.
- Factores que influyen en las variaciones:
 - Inflación
 - Tasas de interés (local y externa)
 - Balanza de Pagos del País
 - Coyuntura y estabilidad política
 - Especulación
 - Flujos
- Desde el momento que aparece un flujo futuro en una moneda distinta a la funcional, existe un factor de riesgo pues al no tener certeza del tipo de cambio el valor real de puede variar.

¿Cómo mitigarlo?



- Los Puntos Forward reflejan la diferencia de tasas entre ambas monedas
- Debido a que Tasa PEN > Tasa USD, estos suelen ser positivos y ascendentes

Coberturas de tipo de cambio – Corto Plazo

a. Forward Tradicional

¿Cuál es la diferencia entre liquidación Delivery vs NDF?

Banco compra

Delivery

Cuando al vencimiento se realiza un intercambio de flujo de efectivo por el nominal de la operación

¿Cuándo usarlo?

Existe un pago certero

Hoy

Monto: US\$ 1,000,000 **TC Forward:** 3.74 **Plazo:** 90 días



Al vencimiento

Cargo: US\$ 1,000,000 / **Abono:** S/. 3,740,000

Se realiza la transacción al tipo de cambio pactado en el contrato.

Non Delivery (NDF)

Se realiza una compensación por la diferencia entre el tipo de cambio fwd y el tc al día de la liquidación

¿Cuándo usarlo?

Flujos muy grandes, no hay una fecha certera, coberturas de balance

Hoy

Monto: US\$ 1,000,000 **TC Forward:** 3.74 **Plazo:** 90 días



Al vencimiento

Escenario 1: PEN 05=3.74 / PEN 05 = TC Forward

No hay cargo ni abono

Escenario 2: PEN 05=3.79 / PEN 05 > TC Forward

Cargo: S/. 50,000 (1,000,000 x 0.05)

Escenario 2: PEN 05=3.70 / PEN 05 < TC Forward

Abono: S/. 40,000 (1,000,000 x 0.04)

Coberturas de tipo de cambio – Corto Plazo

a. Forward Tradicional

¿Cuál es la diferencia entre liquidación Delivery vs NDF?

Banco vende

Delivery

Cuando al vencimiento se realiza un intercambio de flujo de efectivo por el nominal de la operación

¿Cuándo usarlo?

Existe un pago certero

Hoy

Monto: US\$ 1,000,000 **TC Forward:** 3.75 **Plazo:** 90 días



Al vencimiento

Cargo: S/. 3,750,000 / **Abono:** US\$ 1,000,000

Se realiza la transacción al tipo de cambio pactado en el contrato.

Non Delivery (NDF)

Se realiza una compensación por la diferencia entre el tipo de cambio fwd y el tc al día de la liquidación

¿Cuándo usarlo?

Flujos muy grandes, no hay una fecha certera, coberturas de balance

Hoy

Monto: US\$ 1,000,000 **TC Forward:** 3.75 **Plazo:** 90 días



Al vencimiento

Escenario 1: PEN 05=3.75 / PEN 05 = TC Forward

No hay cargo ni abono

Escenario 2: PEN 05=3.77 / PEN 05 > TC Forward

Abono: S/. 20,000 (1,000,000 x 0.02)

Escenario 2: PEN 05=3.72 / PEN 05 < TC Forward

Cargo: S/. 30,000 (1,000,000 x 0.03)

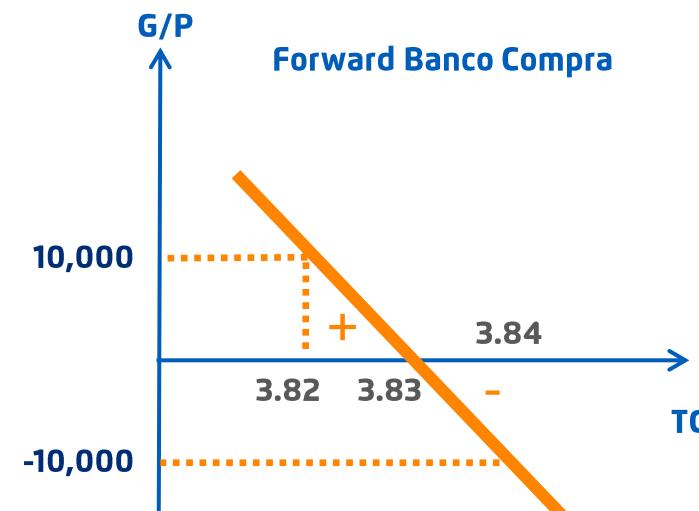
Coberturas de tipo de cambio – Corto Plazo

a. Forward Tradicional – Banco compra

Exportador: con ingresos en dólares y pagos en soles

El Forward le permite pactar el Tipo de Cambio para cubrirse de la caída del dólar con la finalidad de fijar sus flujos proyectados.

Hoy	
Monto: US\$ 1,000,000	Spot: 3.80
Plazo: 90 días	TC Forward: 3.83



Cifras en S./.	Al vencimiento (efecto en las ventas):				
	Escenario TC estable 3.83	Escenario TC a la Baja 3.82	Escenario TC al alza 3.84		Escenario TC baja 3.80 (sin FWD)
(1) Ventas	3,830,000	3,820,000	3,840,000	3,800,000	1,500,000
(2) Costo de Ventas	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	2,300,000
(3) Utilidad Bruta (1)-(2)	2,330,000	2,320,000	2,340,000	2,330,000	0
(4) G/P por Forwards	0	10,000	-10,000		
(5) Utilidad neta (3)+(4)	2,330,000	2,330,000	2,330,000		2,300,000

El forward permite mantener una Utilidad Neta protegida ante variaciones del TC

-S/30,000 solo por TC vs escenarios con FWD

Coberturas de tipo de cambio – Corto Plazo

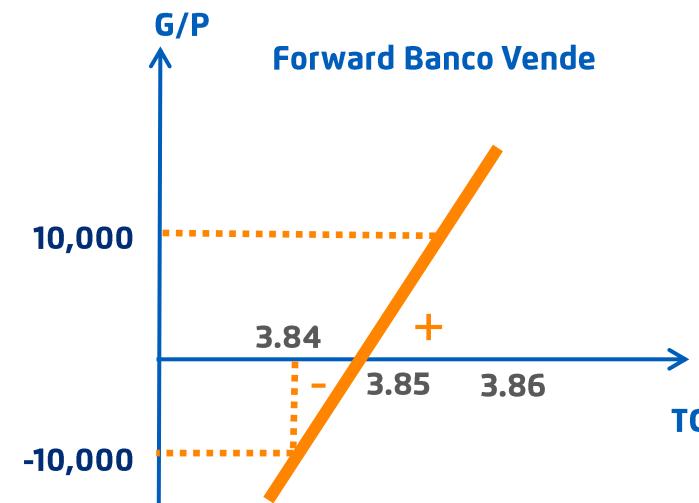
a. Forward Tradicional – Banco vende

Importador: con ingresos en soles y pagos en dólares

El Forward le permite pactar el Tipo de Cambio para cubrirse de la subida del dólar con la finalidad de fijar sus flujos proyectados.

Hoy

Monto: US\$ 1,000,000 Spot: 3.82
Plazo: 90 días TC Forward: 3.85



Al vencimiento (efecto en el costo de ventas):

Cifras en S/.	Escenario TC estable 3.85	Escenario TC a la Baja 3.84	Escenario TC al alza 3.86	Escenario TC al alza 3.98 (sin FWD)
(1) Ventas	6,000,000	6,000,000	6,000,000	6,000,000
(2) Costo de Ventas	3,850,000	3,840,000	3,860,000	3,980,000
(3) Utilidad Bruta (1)-(2)	2,150,000	2,160,000	2,140,000	2,020,000
(4) G/P por Forwards	0	-10,000	10,000	0
(5) Utilidad neta (3)+(4)	2,150,000	2,150,000	2,150,000	2,020,000

El forward permite mantener una Utilidad Neta protegida ante variaciones del TC

-S/130,000 solo por TC vs escenarios con FWD

Coberturas de tipo de cambio – Corto Plazo

b. Opciones tradicionales

Definición

- Contrato para la compra o venta de dólares.
- Operaciones extrabursátiles (OTC).

Tipos de operaciones

Call: Derecho a comprar dólares a futuro a un tipo de cambio máximo pre establecido.

Put: Derecho a vender dólares a futuro a un tipo de cambio mínimo pre establecido.

La combinación de Calls y Puts permite elaborar otras estructuras de cobertura (Collares, Gaviotas, etc.)

Principales Características

- Permite protegerse del riesgo cambiario sobre los flujos futuros.
- No es obligatorio, se tiene el derecho pero no la obligación de comprar/vender en el strike pactado. Se ejecuta al vencimiento siempre que le convenga a la empresa.
- Pago de prima al inicio de la operación.
- Monto mínimo de operación de US\$50,000 o equivalente*. // Plazo mínimo de operación: 4 días (máximo 365 días)
- Modalidad de Liquidación: Non Delivery (NDF)

¿Con qué subyacente transamos?

Nuevos soles
Dólares

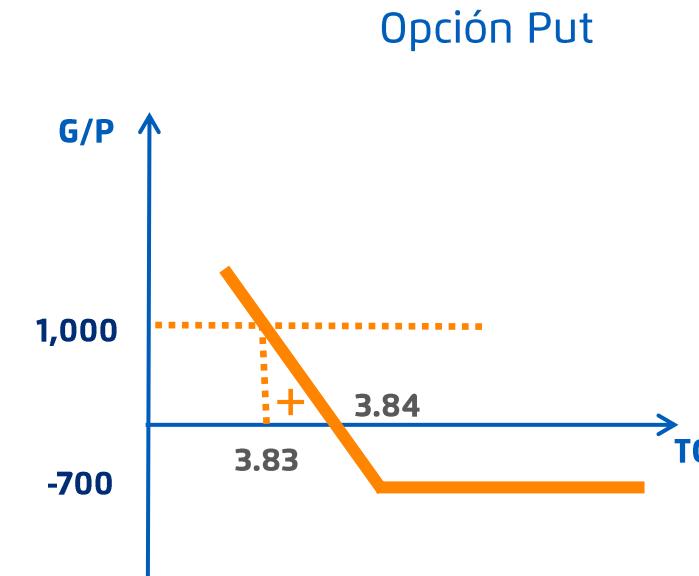
Coberturas de tipo de cambio – Opción Put



b. Opciones tradicionales – Opción Put

Usuario: Exportador con ingresos en US\$ y pagos en Soles.

Estrategia: Protegerse ante caídas del TC. El cliente tiene el derecho de vender sus dólares a un nivel mínimo pre establecido.



Al vencimiento (efecto en las ventas):

Cifras en S./.	Escenario TC estable 3.84	Escenario TC al alza 3.85	Escenario TC a la baja 3.83
(1) Ventas	384,000	385,000	383,000
(2) Costo de Ventas	150,000	150,000	150,000
(3) Prima	700	700	700
(4) Utilidad bruta (1)-(2)-(3)	233,300	234,300	232,300
(5) G/P Opciones	0	0*	1,000
(6) Utilidad neta (4)+(5)	233,300	234,300	233,300

*El cliente no ejecuta la Opción

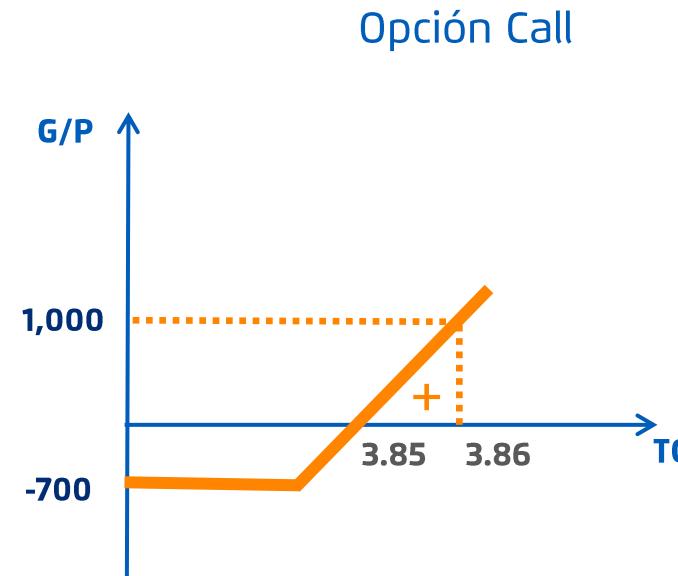
Coberturas de tipo de cambio – Opción Call



b. Opciones tradicionales – Opción Call

Usuario: Importador con ingresos en Soles y pagos a proveedores en US\$.

Estrategia: Protegerse ante subidas del TC. El cliente tiene el derecho de comprar sus dólares a un nivel máximo pre establecido.



Cifras en S./.	Escenario TC estable 3.85	Escenario TC al alza 3.86	Escenario TC a la baja 3.84
(1) Ventas	500,000	500,000	500,000
(2) Costo de Ventas	385,000	386,000	384,000
(3) Prima	700	700	700
(4) Utilidad bruta (1)-(2)-(3)	144,300	143,300	145,300
(5) G/P Opciones	0	1,000	0*
(6) Utilidad neta (4)+(5)	144,300	144,300	145,300

*El cliente no ejecuta la Opción

Coberturas de tipo de cambio

C. Estructuras

La combinación de Calls y Puts permite elaborar otras estructuras de cobertura (Collares, Forward Subsidiados, Gaviotas, etc.)

Forward Subsidiado

Definición

Contrato que le permite al cliente vender/comprar Dólares a futuro con un TC pactado previamente, mejorando el nivel del Forward Tradicional acotando el beneficio potencial del derivado.

Si bien se trata de un "Forward mejorado" su estructura se construye a través de opciones de tipo de cambio.

Principales Características

- Similar al Forward pero con un rango máximo de cobertura.
- Costo cero para el cliente.
- Ejecución obligatoria por ambas partes.
- Modalidad Non Delivery (NDF).
- Monto mínimo de operación de US\$50,000 o equivalente. // Plazo mínimo de operación: 4 días (máximo 365 días)

¿Con qué subyacente transamos?

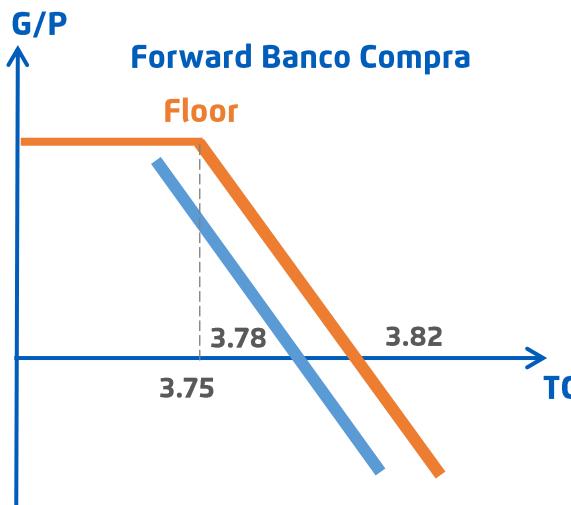
Nuevos soles
Dólares

Coberturas de tipo de cambio

Forward Subsidiado

Banco Compra

- Permite mejorar el nivel del forward acotando el posible beneficio



Escenarios al vencimiento:

- TC Fix > 3.82 (FWD Subsidiado):**
 - Se carga el diferencial al Cliente: $(3.82 - 3.85) \times \$2MM = -\$/.60,000$.
- 3.82 (FWD Subsidiado) > TC Fix > 3.75 (Floor):**
 - Se abona el diferencial al cliente: $(3.75 - 3.80) \times \$2MM = \$/.100,000$
- TC Fix < 3.75 (Floor):**
 - Se abona el diferencial al cliente hasta 3.75: $(3.75 - 3.82) \times \$1MM = \$/.140,000$

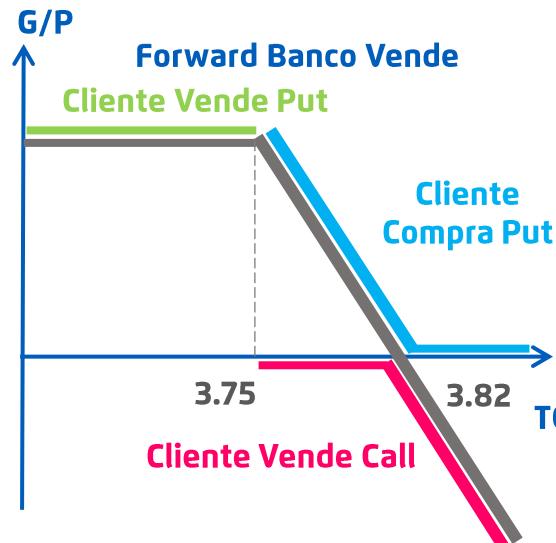
Estrategia	Monto (USD)	Fecha Inicio	Fecha de Vencimiento	Plazo (días)	Fecha de Liquidación	FWD SUB	FLOOR	Línea (USD)	FWD TRADICIONAL	MEJORA (PBS)
FWD SUBSIDIADO (BANCO VENDE USD)	2,000,000	16/11/2023	Lunes, 15 de enero de 2024	60	17/01/2024	3.82	3.75	140,865	3.8	200

Coberturas de tipo de cambio

Forward Subsidiado

Banco Compra

- Permite mejorar el nivel del forward acotando el posible beneficio



Escenarios al vencimiento:

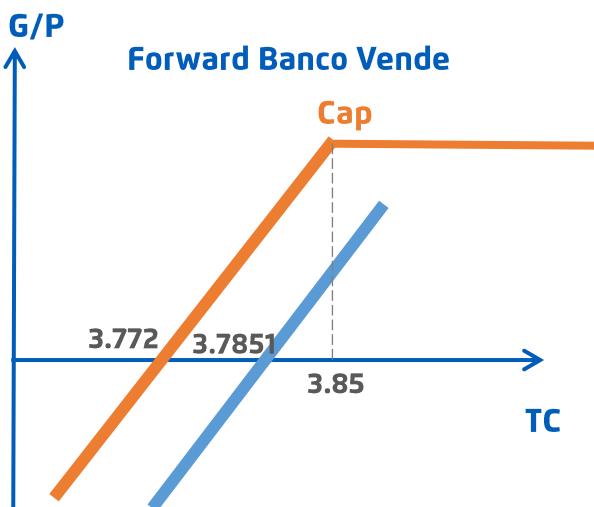
1. **TC Fix > 3.82 (FWD Subsidiado):**
 - Banco **ejecuta Opción Call**: Se carga el diferencial
2. **3.82 (FWD Subsidiado) > TC Fix > 3.75 (Floor):**
 - Cliente **ejecuta Opción Put**: Se abona el diferencial
3. **TC Fix < 3.75 (Floor):**
 - Cliente **ejecuta Opción Put**: Se abona el diferencial
 - Banco **ejecuta Opción Put**: Se carga el diferencial

Coberturas de tipo de cambio

Forward Subsidiado

Banco Vende

- Permite mejorar el nivel del forward acotando el posible beneficio



Escenarios al vencimiento:

- TC Fix < 3.772 (FWD Subsidiado):**
 - Se carga el diferencial al Cliente: $(3.772 - 3.750) \times \$2MM = -\$/.44,000$.
- 3.772 (FWD Subsidiado) < TC Fix < 3.85 (Cap):**
 - Se abona el diferencial al cliente: $(3.772 - 3.80) \times \$2MM = \$/.56,000$
- TC Fix > 3.85 (Cap):**
 - Se abona el diferencial al cliente hasta 3.85: $(3.772 - 3.85) * \$1MM = \$/.156,000$

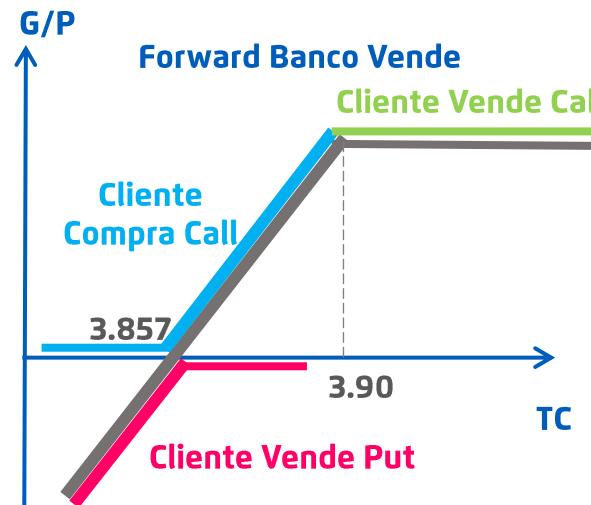
Estrategia	Monto (USD)	Fecha Inicio	Fecha de Vencimiento	Plazo (días)	Fecha de Liquidación	FWD SUB	CAP	Línea (USD)	FWD TRDICONAL	MEJORA (PBS)
FWD SUBSIDIADO (BANCO VENDE USD)	2,000,000	16/11/2023	lunes, 15 de Enero de 2024	60	17/01/2024	3.7720	3.8500	130,762	3.7851	131

Coberturas de tipo de cambio

Forward Subsidiado

Banco Vende

- Permite mejorar el nivel del forward acotando el posible beneficio



Escenarios al vencimiento:

1. **TC Fix < 3.857 (FWD Subsidiado):**
 - Banco **ejecuta Opción Put**: Se carga el diferencial
2. **3.857 (FWD Subsidiado) < TC Fix < 3.90 (Cap):**
 - Cliente **ejecuta Opción Call**: Se abona el diferencial
3. **TC Fix > 3.90 (Cap):**
 - Cliente **ejecuta Opción Call**: Se abona el diferencial
 - Banco **ejecuta Opción Call**: Se carga el diferencial

Coberturas de tipo de cambio – Corto Plazo

C. Estructuras

La combinación de Calls y Puts permite elaborar otras estructuras de cobertura (Collares, Forward Subsidiados, Gaviotas, etc.)

Forward Acotado

Definición

Contrato que le permite al cliente vender/comprar Dólares a futuro con un TC pactado previamente, acotando el beneficio y pérdida potencial del derivado.

Su estructura se construye a través de opciones de tipo de cambio.

Recomendación

Se sugiere utilizarlo para subyacentes de poca volatilidad y/o plazos cortos.

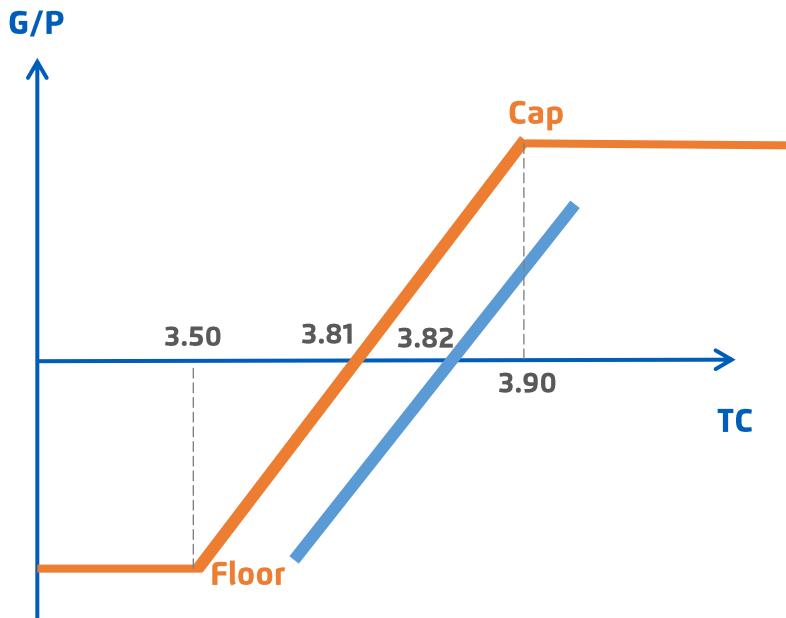
Principales Características

- Similar al Forward pero acotando el beneficio y la pérdida.
- Costo cero para el cliente.
- Ejecución obligatoria por ambas partes.
- Modalidad Non Delivery (NDF).
- Monto mínimo de operación de US\$50,000 o equivalente.
// Plazo mínimo de operación: 4 días

Coberturas de tipo de cambio

Forward Acotado

Banco Vende



Escenarios al vencimiento:

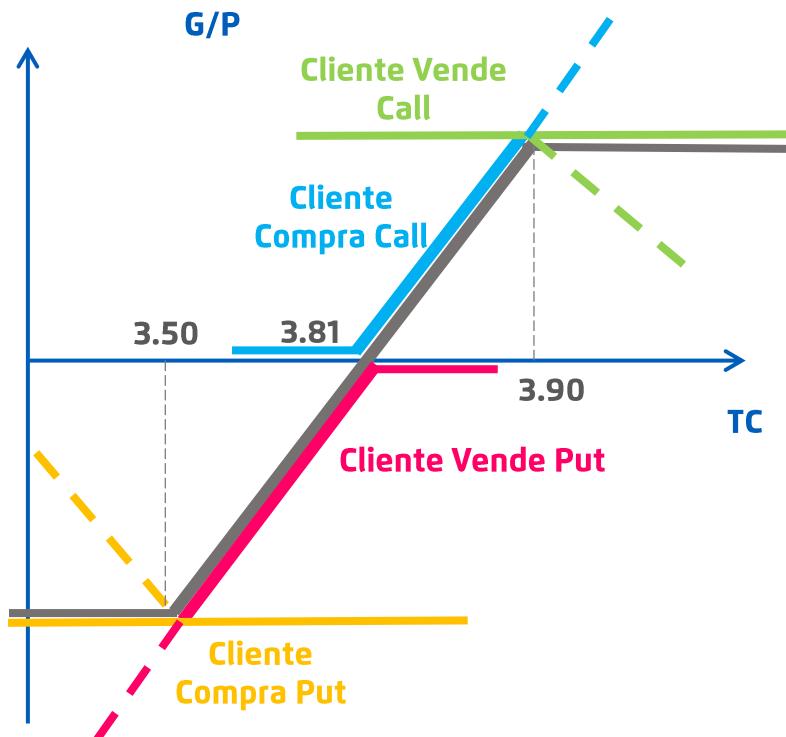
- 1. TC Fix < 3.50 (Floor):**
 - Se carga el diferencial al cliente hasta 3.50: $(3.50-3.81)*\$2MM = -s/620,000$
- 2. 3.50 (Floor) < TC Fix < 3.81 (FWD Subsidiado):**
 - Se carga el diferencial al cliente: $(3.60-3.85)*\$2MM = -s/500,000$
- 3. 3.81 (FWD Subsidiado) < TC Fix < 3.90 (Cap):**
 - Se abona el diferencial al cliente: $(3.88-3.81)*\$2MM = s/140,000$
- 4. TC Fix > 3.90 (Cap):**
 - Se abona el diferencial al cliente hasta 3.90: $(3.90-3.82)*\$2MM = s/160,000$

Flujo	Estrategia	Monto (USD)	Fecha Inicio	Fecha de Vencimiento	Plazo (días)	Fecha de Liquidación	FLOOR	FWD SUB	CAP	Línea (USD)	FWD TRADICIONAL	MEJORA (PBS)
1	FWD SUBSIDIADO (BANCO VENDE USD)	2,000,000	30/01/2024	Miércoles, 27 de Marzo de 2024	57	29/03/2024	3.5	3.81	3.9	118,354	3.82	100

Coberturas de tipo de cambio

Forward Acotado

Banco Vende



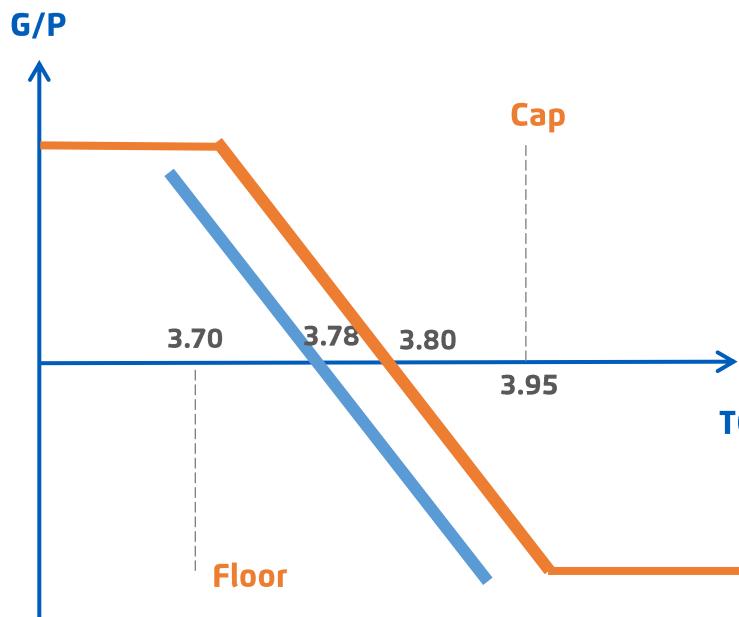
Escenarios al vencimiento:

1. **TC Fix < 3.50 (Floor):**
 - Cliente **ejecuta Opción Put**: Se abona el diferencial
 - Banco **ejecuta Opción Put**: Se carga el diferencial
2. **TC Fix < 3.857 (FWD Subsidiado):**
 - Banco **ejecuta Opción Put**: Se carga el diferencial
3. **3.857 (FWD Subsidiado) < TC Fix < 3.90 (Cap):**
 - Cliente **ejecuta Opción Call**: Se abona el diferencial
4. **TC Fix > 3.90 (Cap):**
 - Cliente **ejecuta Opción Call**: Se abona el diferencial
 - Banco **ejecuta Opción Call**: Se carga el diferencial

Coberturas de tipo de cambio

Forward Acotado

Banco Compra



Escenarios al vencimiento:

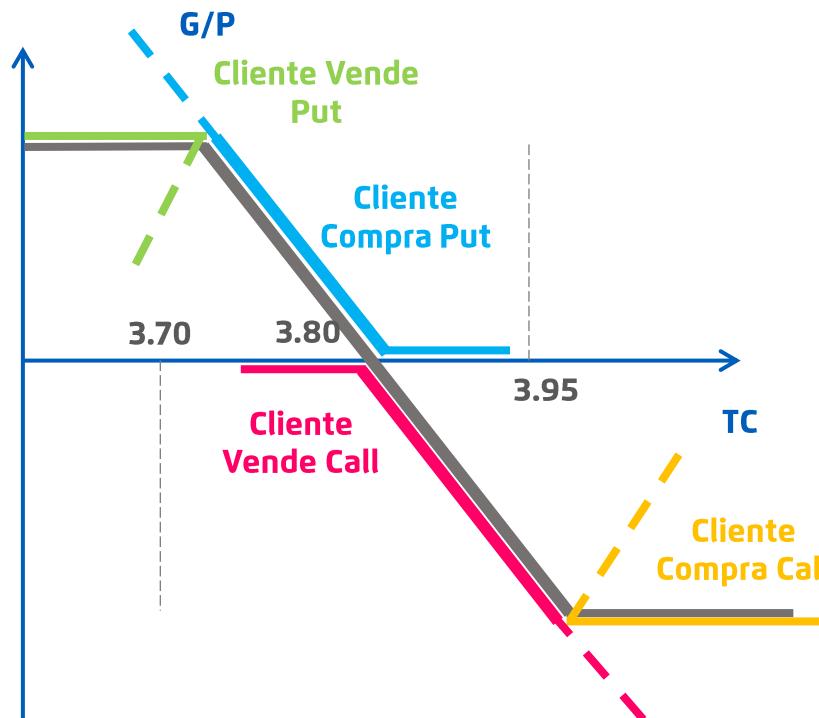
- 1. TC Fix < 3.70 (Floor):**
 - Se carga el diferencial al cliente hasta 3.70: $(3.80-3.70)*\$2MM = s/200,000$
- 2. 3.70 (Floor) < TC Fix < 3.80 (FWD Subsidiado):**
 - Se carga el diferencial al cliente: $(3.80-3.77)*\$2MM = s/60,000$
- 3. 3.80 (FWD Subsidiado) < TC Fix < 3.95 (Cap):**
 - Se abona el diferencial al cliente: $(3.80-3.90)*\$2MM = -s/200,000$
- 4. TC Fix > 3.95 (Cap):**
 - Se abona el diferencial al cliente hasta 3.95: $(3.80-3.95)*\$2MM = -s/300,000$

Flujo	Estrategia	Monto (USD)	Fecha Inicio	Fecha de Vencimiento	Plazo (días)	Fecha de Liquidación	FLOOR	FWD SUB	CAP	Línea (USD)	FWD TRADICIONAL	MEJORA (PBS)
1	FWD SUBSIDIADO (BANCO COMPRA USD)	2,000,000	30/01/2024	Miércoles, 27 de Marzo de 2024	57	29/03/2024	3.7	3.8	3.95	118,354	3.78	200

Coberturas de tipo de cambio

Forward Acotado

Banco Compra



Escenarios al vencimiento:

1. **TC Fix < 3.70 (Floor):**
 - Cliente **ejecuta Opción Call**: Se carga el diferencial
 - Banco **ejecuta Opción Call**: Se abona el diferencial
2. **TC Fix < 3.80 (FWD Subsidiado):**
 - Banco **ejecuta Opción Call**: Se abona el diferencial
3. **3.80 (FWD Subsidiado) < TC Fix < 3.95 (Cap):**
 - Cliente **ejecuta Opción Put**: Se carga el diferencial
4. **TC Fix > 3.95 (Cap):**
 - Cliente **ejecuta Opción Put**: Se carga el diferencial
 - Banco **ejecuta Opción Put**: Se abona el diferencial

Coberturas de tipo de cambio – Corto Plazo



C. Estructuras

La combinación de Calls y Puts permite elaborar otras estructuras de cobertura (Collares, Forward Subsidiados, Gaviotas, etc.)

Collar Costo Cero

Definición

- Producto construido mediante una combinación de opciones de tipo de cambio. Ofrece un rango de cobertura (a diferencia del FWD que fija un nivel único de tipo de cambio).
- Las opciones subyacentes son modalidad europea (esto hace que el collar también lo sea). De ejecutarse, solo será al vencimiento.
- No se requiere del pago de una prima pero sí de una línea de crédito que respalde la operación (al igual que en un FWD).

Principales Características

- Monto y plazo mínimo: \$50,000 // 4 días
- Modalidad de liquidación: Non-delivery
- Ambas opciones involucradas tienen el mismo plazo de vencimiento con diferente strike.
- Esta estructura se convierte en “costo cero” para la empresa al establecerse los niveles de tipo de cambio (strikes) de tal manera que las primas de las Opciones involucradas se compensen entre sí.

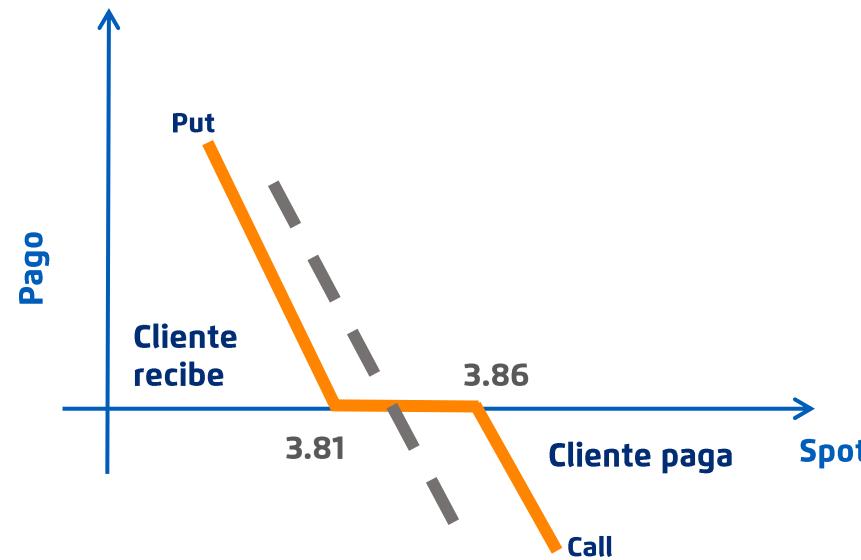
Coberturas de tipo de cambio – Corto Plazo



Collar Costo Cero

Banco Compra

Ejemplo:



Hoy

Spot: 3.80

Plazo: 90 días

TC Forward: 3.83

Monto: US\$ 1MM

Rango: 3.81 – 3.86

Cliente compra Put en 3.81 y vende Call en 3.86

Escenarios

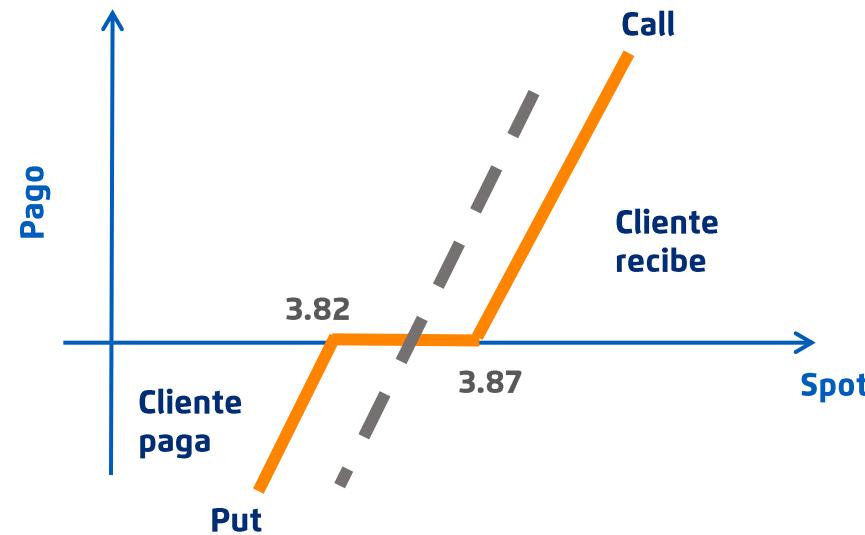
1. Si al vencimiento, el spot es mayor al nivel superior del rango, se hace liquidación NDF: BCP le carga al cliente la diferencia entre el Spot Promedio y el nivel del rango superior (3.86).
2. Si al vencimiento el spot cierra dentro del rango del cobertura, el Cliente vende a mercado si desea (no se ejecutan ninguna de las opciones).
3. Si al vencimiento el spot es menor al nivel inferior del rango, se hace liquidación NDF: BCP le abona al cliente la diferencia entre el Spot Promedio y el nivel del rango inferior (3.81).

Coberturas de tipo de cambio – Corto Plazo

Collar Costo Cero

Banco Vende

Ejemplo:



Hoy
Spot: 3.80
Plazo: 90 días
TC Forward: 3.85
Monto: US\$ 1MM
Rango: 3.82 – 3.87

Cliente compra Call en 3.87 y vende Put en 3.82

Escenarios

1. Si al vencimiento, el spot es mayor al nivel superior del rango, se hace liquidación NDF: BCP le abona al cliente la diferencia entre el Spot Promedio y el nivel del rango superior (3.87).
2. Si al vencimiento el spot cierra dentro del rango del cobertura, el Cliente vende a mercado si desea (no se ejecutan ninguna de las opciones).
3. Si al vencimiento el spot es menor al nivel inferior del rango, se hace liquidación NDF: BCP le carga al cliente la diferencia entre el Spot Promedio y el nivel del rango inferior (3.82).

Coberturas de tipo de cambio – Corto Plazo

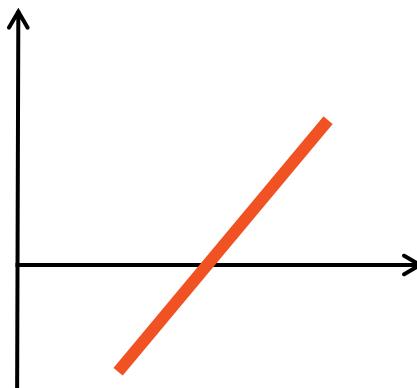
Resumen

Forward Tradicional

- Costo Cero
- Ejecución obligatoria por ambas partes.
- Monto mínimo de operación de US\$ 25,000 o equivalente*.
- Modalidad Delivery (DF) y Non Delivery (NDF)

Requisitos:

- Contrato Marco de Derivados y poderes específicos.
- Línea de crédito aprobada

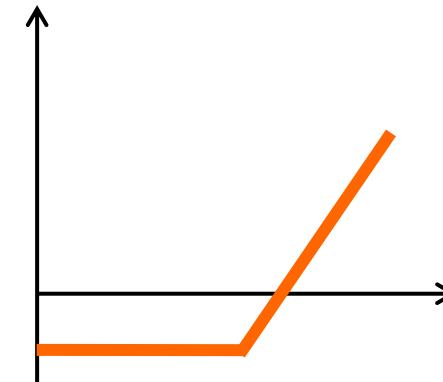


Opciones Puras

- Prima
- Es un derecho, no una obligación
- Monto mínimo de operación de US\$ 50,000 o equivalente*.
- Modalidad Non Delivery (NDF)

Requisitos:

- Contrato Marco de Derivados y poderes específicos.

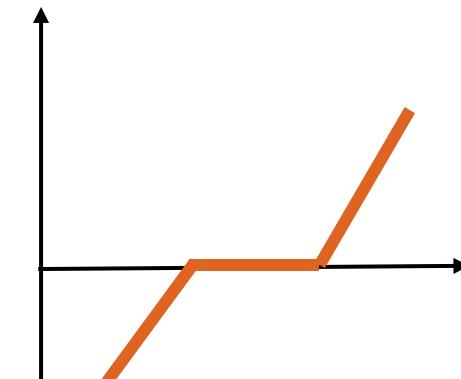


Collar Costo Cero

- Costo Cero
- Permite un rango de cotización. Se ejecuta cuando tc se encuentra fuera del rango.
- Monto mínimo de operación de US\$ 50,000 o equivalente*.
- Modalidad Non Delivery (NDF)

Requisitos:

- Contrato Marco de Derivados y poderes específicos.
- Línea de crédito aprobada



Coberturas de tipo de cambio – Corto Plazo

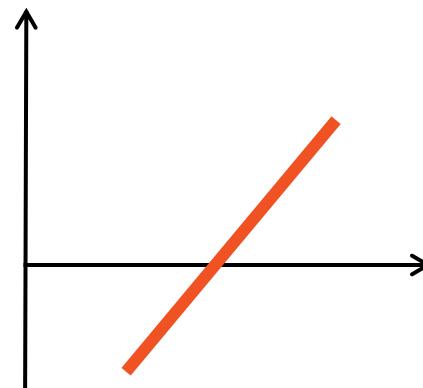
Resumen

Forward Tradicional

- Costo Cero
- Ejecución obligatoria por ambas partes.
- Monto mínimo de operación de US\$ 25,000 o equivalente.
- Modalidad Delivery (DF) y Non Delivery (NDF)

Requisitos:

- Contrato Marco de Derivados y poderes específicos.
- Línea de crédito aprobada

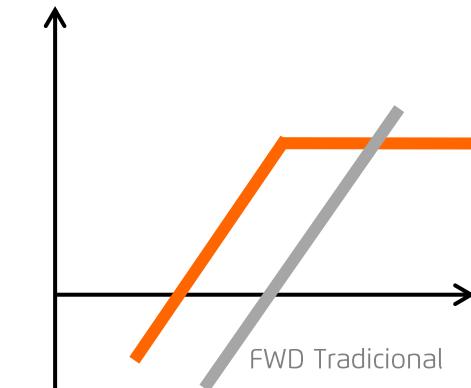


FWD Subsidiado

- Costo Cero
- Mejora el nivel del Forward Tradicional, acotando el potencial beneficio del derivado
- Monto mínimo de operación de US\$ 50,000 o equivalente.
- Modalidad Non Delivery (NDF)

Requisitos:

- Contrato Marco de Derivados y poderes específicos.
- Línea de crédito aprobada

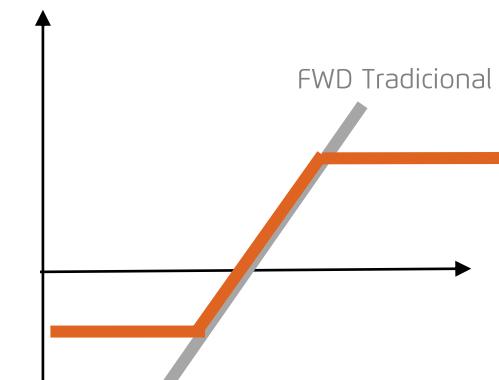


FWD Acotado

- Costo Cero
- Mantiene el nivel del Forward Tradicional, acotando el potencial beneficio y pérdida del derivado
- Monto mínimo de operación de US\$ 50,000 o equivalente.
- Modalidad Non Delivery (NDF)

Requisitos:

- Contrato Marco de Derivados y poderes específicos.
- Línea de crédito aprobada





Swaps de Monedas

Coberturas de tipo de cambio – Largo plazo

Usos de los Derivados

Cobertura

Cobertura de Riesgo Financiero

Mitigar o eliminar la posibilidad de pérdidas generadas por movimientos en los precios del mercado financiero

Protección de un riesgo

Oportunidad de Arbitraje

Aprovechar la diferencia de precios de productos similares en mercados diferentes, obteniendo un beneficio sin riesgo

Mejora de un precio

Especulación

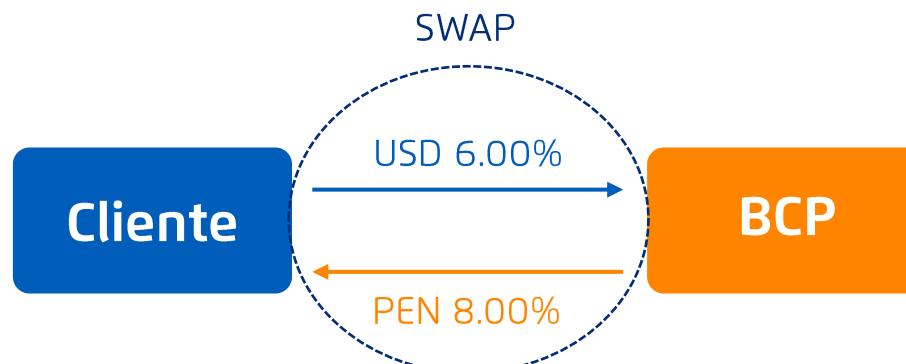
Generar beneficios mediante la especulación del precio de un subyacente, con posibilidad tanto de ganancias como de pérdidas

Apuesta sobre el mercado

Swap de Monedas (CCS)

Definición

- Acuerdo por el cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de dinero durante un período de tiempo determinado. Te permite cambiar flujos / deudas de Soles a Dólares a su respectiva tasa de interés.
- Es flexible y se adapta a todo tipo de estructuras: Cuota Constante, Amortización Constante, Mensual, Trimestral, Bimestral, Balloon, Bullet, otras.



Eliminación del riesgo cambiario

- Un swap permite eliminar los descalces cambiarios que las empresas pudieran tener en:

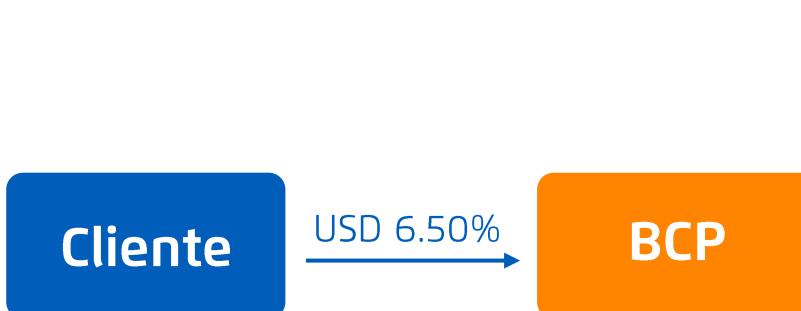


Swap de Monedas (CCS)

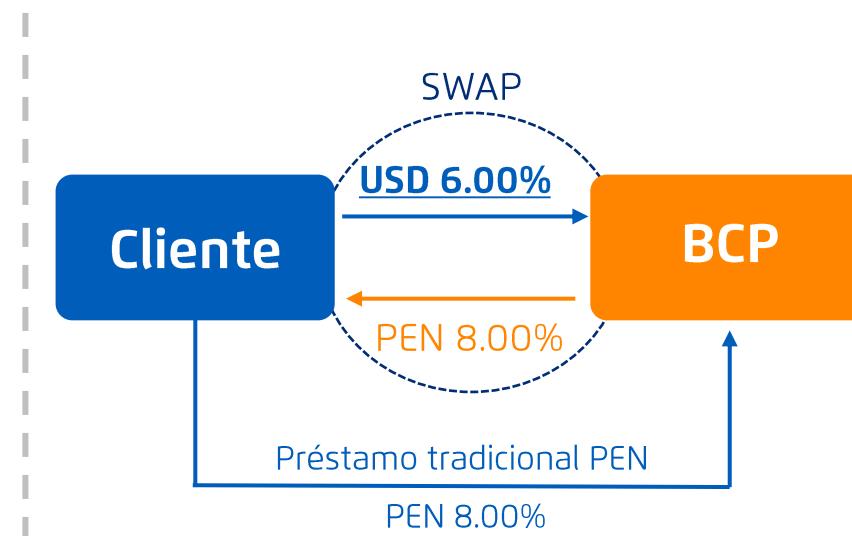
Préstamos Rebajados / Arbitraje

- Cuándo el diferencial de tasas en el mercado de derivados es favorable para el cliente, podemos ofrecer mejores condiciones de financiamiento en cuanto a tasa y a la vez aumentar el cross sell de productos del banco. Estas oportunidades en LP usualmente se dan para clientes tomadores de USD.
- El cliente toma la deuda en la moneda contraria a la solicitada y mediante el swap volvemos a calzar sus flujos.
- Dinámica para clientes que toman USD:

1. Préstamo Tradicional en USD:



2. Préstamo Rebajado en USD:



- El cliente se endeuda en PEN y pacta un swap con la misma estructura de pagos que le pague PEN y cobre USD
- Se dice que hay "Ventana de Oportunidad" cuando la TEA USD Swap resulta menor a la de un financiamiento directo (dada una estructura y TEA PEN)
- El cliente solo debe preocuparse de tener los fondos para el pago del flujo USD



Swaps de Tasas

Coberturas de tasas de interés

Swaps de Tasas (IRS)

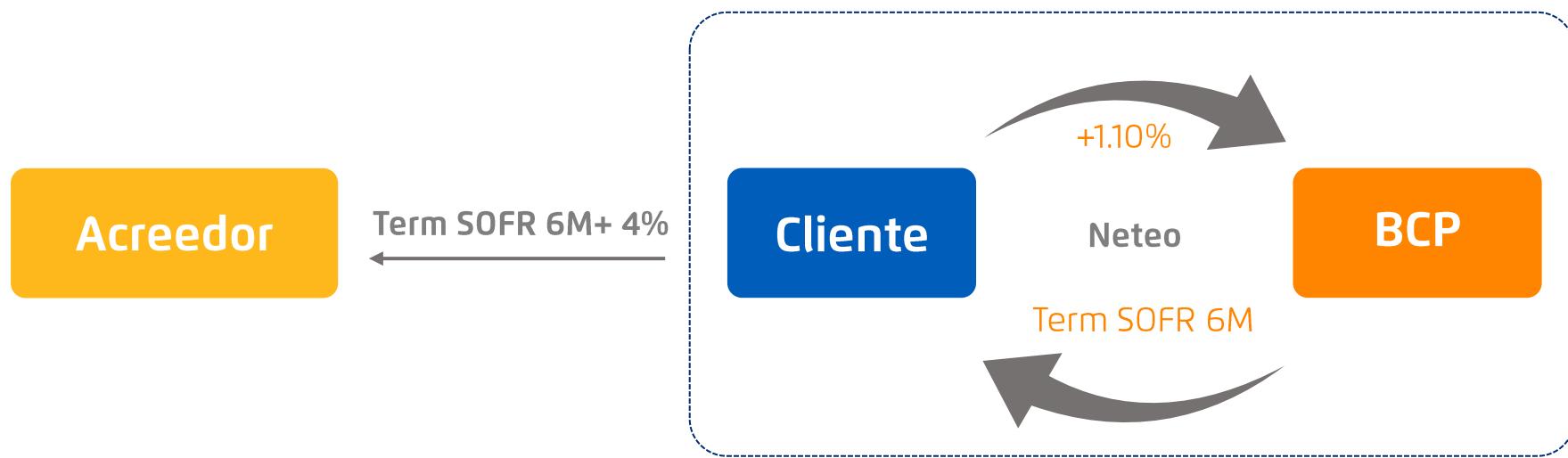
Definición

Contrato mediante el cual las partes se comprometen a intercambiar una tasa de interés fija por una tasa de interés variable o viceversa, sobre montos nominales y períodos de tiempo pactados al inicio del contrato.

Principales Características

- Elimina la exposición al movimiento de tasas de interés.
- La liquidación se realiza por diferencias (Non-Delivery)

Tasa Fija: 5.10%



Swap de Tasas

(Escenario 1:
Cobertura Total)

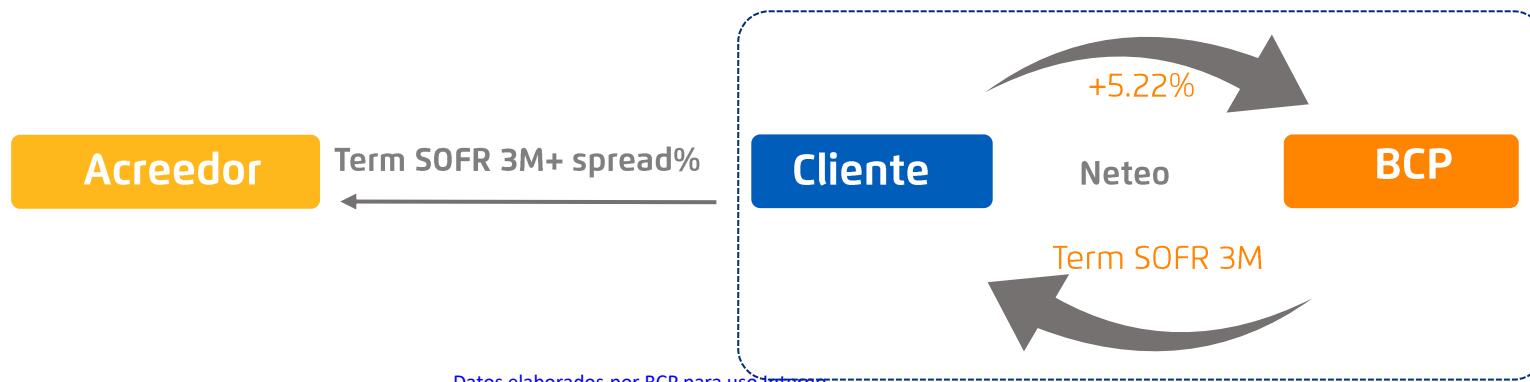
Referencia TERM SOFR 6M

- 25/10/23: **5.38749%**

COTIZACIÓN REFERENCIAL SWAP DE TASAS DE INTERÉS EN USD

(PRECIOS SUJETOS A APROBACION CREDITICIA Y CAMBIOS DE MERCADO)

Fecha de cotización:	17/Oct/2023
Cliente:	INTEROC SOCIEDAD ANONIMA
Producto:	SWAP DE TASAS DE INTERÉS EN USD (BCP Recibe USD fijo / Paga USD flotante (TERM SOFR 3M))
Monto USD:	USD 1,902,031.83
Fecha de inicio:	07/Oct/2023
Fecha de vencimiento:	07/Ago/2026
Plazo:	2.81 años
Tasa BCP Recibe:	USD 5.2200% TNA ACT/360 Ajustado pagos mensuales
Tasa BCP Paga:	USD TERM SOFR 3M TNA ACT/360 Ajustado pagos mensuales
Feriados para pago y cálculo de intereses:	Lima
Ajuste de días hábiles:	Siguiente
Feriados para fijación de Tasa SOFR:	Mercado de Bonos de USA. La tasa TERM SOFR se fija dos días hábiles antes de cada inicio de período de intereses
Amortizaciones:	Según cronograma adjunto



*Tasas referenciales

Swap de Tasas

(Escenario 2:
Cobertura Parcial –
1y)

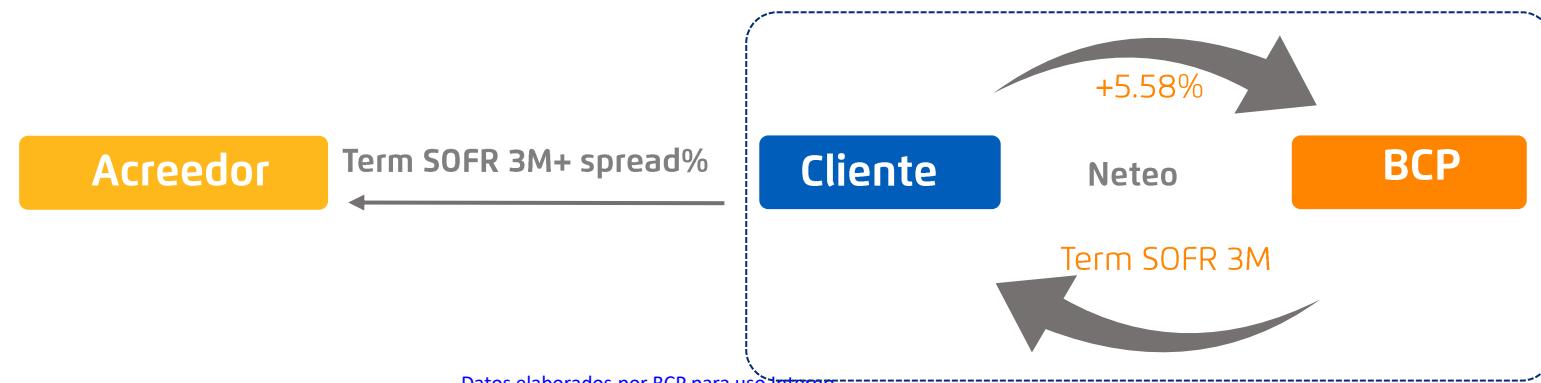
Referencia TERM SOFR 6M

- 25/10/23: **5.38749%**



COTIZACIÓN REFERENCIAL SWAP DE TASAS DE INTERÉS EN USD (PRECIOS SUJETOS A APROBACION CREDITICIA Y CAMBIOS DE MERCADO)

Fecha de cotización:	17/Oct/2023
Cliente:	INTEROC SOCIEDAD ANONIMA
Producto:	SWAP DE TASAS DE INTERÉS EN USD (BCP Recibe USD fijo / Paga USD flotante (TERM SOFR 3M))
Monto USD:	USD 1,902,031.83
Fecha de inicio:	07/Oct/2023
Fecha de vencimiento:	07/Nov/2024
Plazo:	1.06 años
Tasa BCP Recibe:	USD 5.5800% TNA ACT/360 Ajustado pagos mensuales
Tasa BCP Paga:	USD TERM SOFR 3M TNA ACT/360 Ajustado pagos mensuales
Feriados para pago y cálculo de intereses:	Lima
Ajuste de días hábiles:	Siguiente
Feriados para fijación de Tasa SOFR:	Mercado de Bonos de USA. La tasa TERM SOFR se fija dos días hábiles antes de cada inicio de período de intereses
Amortizaciones:	Según cronograma adjunto



*Tasas referenciales

Swap de Tasas

(Requisitos y Consideraciones)

- **Requisitos:**

- Poderes Específicos para Derivados:
- Contrato Marco firmado:
- Línea de Crédito Swap:

- **Consideraciones:**

- En caso de realizar alguna reestructura en las condiciones del financiamiento **esto impacta directamente en el Swap de Tasas** generando nuevas condiciones.
- En caso de precancelación del Swap de Tasas se debe considerar que este producto (como todos los derivados) tiene un valor de mercado "MTM" el cual depende de las variables de mercado del momento en que se solicita la precancelación **por lo que el monto a honrar lo podremos saber sólo en el momento de que solicitemos la precancelación.**
- La liquidación de cada cupón es bajo modalidad Non-Delivery.



Mejorados



Ahorro Financiero

Préstamo Rebajado

Préstamos y Derivados

a. Con Forwards o Swaps (dependiendo del plazo)

Definición

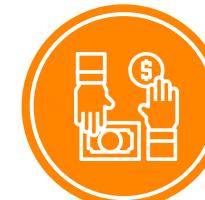
- Consiste en aprovechar un arbitraje financiándose en una moneda "A" y "transformar" este financiamiento a otra moneda "B" mediante un derivado, obteniendo una tasa menor que si se hubiera tomado un financiamiento directamente en la moneda "B".
- Aplicable para obtener financiamientos finales a tasas menores, tanto en Soles como en Dólares.
- Se depende de "ventanas de oportunidad", según las condiciones de mercado, que permitan conseguir ahorro.



Préstamo
Desembolso



Spot
Tipo de cambio
de mercado



Forward
Tipo de cambio
Forward

Principales Características

- No se pagan comisiones ni fees.
- Los pagos son con intercambio de flujos.
- Monto mínimo de operación de US\$50,000 y US\$200,000 o sus equivalentes, para corto y largo plazo, respectivamente.

Préstamos y Derivados

a. Con Forwards o Swaps (dependiendo del plazo)

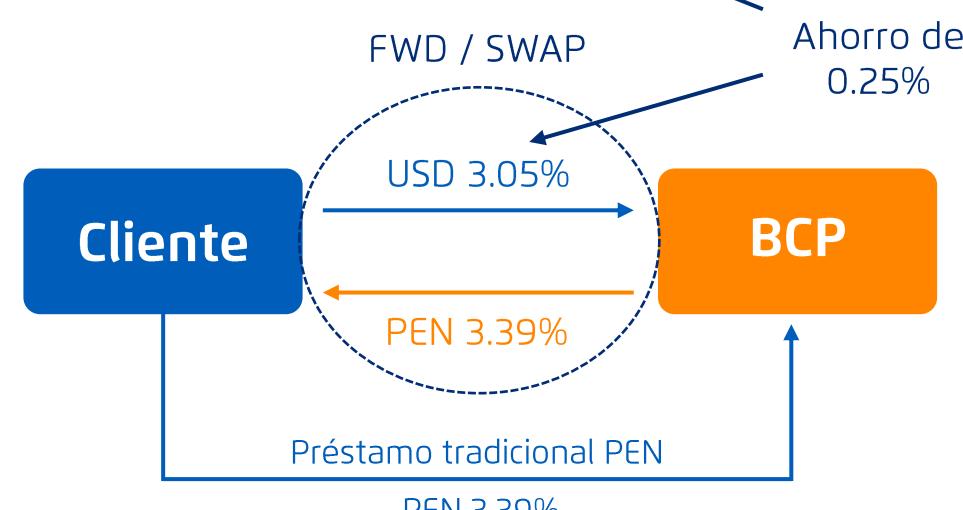
Definición Ahorro Financiero – Préstamo + Derivado

Al evaluar una decisión de financiamiento, una empresa tiene dos posibilidades:

1. Préstamo Tradicional:



2. Préstamo + Derivado:



*Tasas referenciales.

Préstamos y Derivados

a. Préstamo Rebajado en USD (tradicional) - Corto Plazo

Préstamo Rebajado USD a 90 días

Operaciones a pactar hoy	Cliente toma pagaré a 90 días en PEN	Pagaré PEN	3,618,000.00
	Cliente compra USD con Soles del pagaré (Banco Vende)	TC Spot	3.6180
	Cliente pacta FWD para vender USD a 90 días (Banco Compra)	TC FWD	3.6210

Flujos

Hoy	A. Cliente toma pagaré y recibe PEN *	PEN	3,618,000.00
	B. Con los PEN del Pagaré, Cliente compra USD en spot (TC = 3.6180)	USD	1,000,000.00
	C. Cliente pacta FWD a 90 días para vender USD 1,007,534 a un TC FWD =		3.6210
Al vencimiento	D. Cliente debe pagar PEN 3,618,000 del pagaré + 3.39% =	PEN	3,648,280.29
	E. Cliente necesita PEN para Pagaré. Entonces vende USD con el FWD (TC = 3.6210)	USD	1,007,533.91
	F. Interés implícito para Cliente entre B y E (en USD)		3.05%
	vs. Pagaré regular en USD a 90 días		3.30%
		Ahorro	0.25%
		Ahorro USD	610.52

*Tasas referenciales.

Préstamos y Derivados

a. Préstamo implícito o Fondeo especial

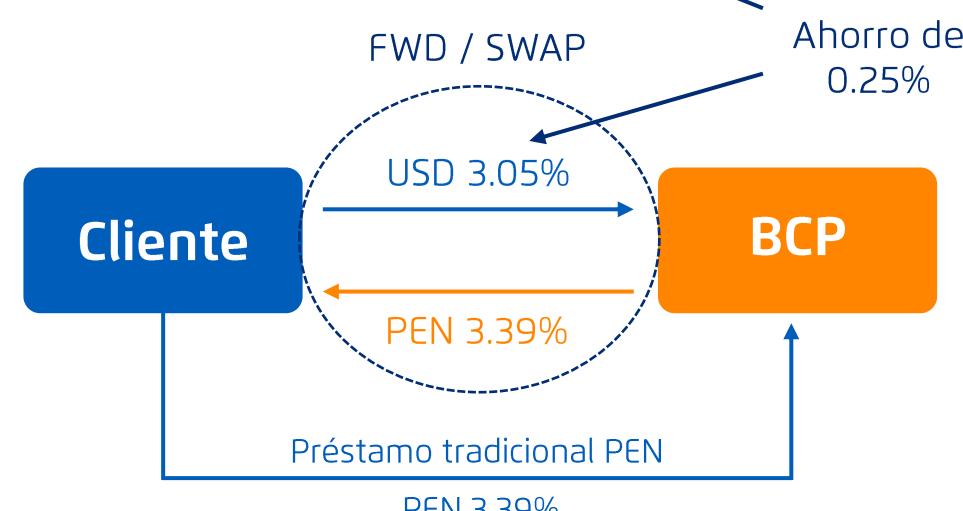
Definición Ahorro Financiero – Préstamo + Derivado

Al evaluar una decisión de financiamiento, una empresa tiene dos posibilidades:

1. Préstamo Tradicional:



2. Préstamo + Derivado:



*Tasas referenciales.



Préstamos con Fondeo Especial



Principales Características

- Aplicable para obtener financiamientos finales a tasas menores que un préstamo tradicional.
- No se requiere poderes para cerrar derivados y no consume línea de derivados
- Es necesario contar con el Contrato Marco de Préstamo con Fondeo Especial firmado
- Permite ofrecer tasas más competitivas de acuerdo a las ventanas que tengamos en el mercado.
- Comisión de Pre cancelación: 0.75% (flat) hasta los 10 meses + comisión regular de un pagaré y 1.25% (flat) de 10 meses hasta el año + comisión regular de un pagaré.
- El cierre se podrá hacer sólo hasta la 1 pm, mandando correo con la Confirmación.

Puntos a considerar

- Duración máxima de 1 año
- Firma del contrato marco (se registran acá las personas y correos autorizados a cerrar, los cuales deben estar facultados para emitir pagarés)
- Confirmaciones deben venir por los correos registrados
- Comisión de pre-cancelación (desde que se confirma la operación por correo)
- Documentación de confirmación requerida escaneada antes de las 4pm



Préstamo con Fondeo Especial



Cotización

Enviar correo al Cliente

Préstamo con Fondeo Especial 30 días:

- Desembolso hoy (22/01/2024)
- Estructura Bullet (pago al vencimiento)

Cliente	INKAFERRO PERU S.A.C.
Producto	Préstamo con fondeo especial
Moneda e Importe	USD 2,000,000.
Fecha de desembolso	lunes, 22 de Enero de 2024
Plazo	30 días
Fecha de vencimiento	miércoles, 21 de Febrero de 2024
TEA	6.78%
Monto a cancelar (principal + intereses)	USD 2,010,963.35
Comisión de precancelación (%)	0.75% + Comisión de Pre-Cancelación de Préstamo Regular.
Comisión de precancelación (en USD)	USD 15,000 + Comisión de Pre-Cancelación de Préstamo Regular.

TEA Tradicional: 7.20%
TEA Fondeo Especial: 6.78%
Ahorro: 0.42%

Comisión por terminación anticipada = comisión de operación de fondeo especial + comisión de pre-cancelación de préstamo regular (en caso aplique).

En caso deseen cerrar la operación, necesitamos su conformidad sobre este correo. Tomar en cuenta que una vez confirmada la operación por este medio, tanto por ustedes como por el banco, la operación se considerará cerrada. Si se anula la operación a partir de ese momento, se tendrá que cobrar la comisión de pre-cancelación estipulada en este correo.



Manejo de Excedentes

Depósito a plazo fijo, sintético y estructurado

Inversiones con rentabilidad mejorada

Depósito Estructurados o a Tasa Variable (DTV)

Definición

- Depósito a plazo, cuyo rendimiento está conformado por un componente fijo y otro variable.
- El rendimiento variable está indexado al tipo de cambio USD/PEN, mediante una Opción Financiera.

Características

- Rendimiento positivo.
- Capital libre de riesgo.

Cálculo del rendimiento del depósito estructurado

- Rendimiento Total = Rend. Fijo + Rend. Variable.
- El Rendimiento Variable dependerá del comportamiento del tipo de cambio, según el escenario elegido por el cliente (al alza, a la baja, alta volatilidad o baja volatilidad).

Inversiones con rentabilidad mejorada

Depósito estructurado

Escenario de Tipo de Cambio al Alza



Ejemplo:

Escenario	Conservador	Moderado	Agresivo
Plazo	30 días	30 días	30 días
Strike 1	3.76	3.76	3.76
Strike 2	3.79	3.79	3.79
Tasa Mínima	5.00%	3.00%	1.00%
Tasa Máxima	5.90%	9.00%	11.00%

Se está tomando como referencia un depósito de USD 10MM

Escenarios

1. Si al vencimiento, el tipo de cambio está entre strike 1 y strike 2, el cliente ganará una tasa variable.
2. Si al vencimiento, el tipo de cambio llega a strike 2 o un nivel mayor, el cliente ganara la tasa máxima
3. Si al vencimiento, el tipo de cambio llega a strike 1 o un nivel menor, el cliente ganará la tasa fija o mínima

Inversiones con rentabilidad mejorada

Cotización

Escenario de Tipo de Cambio al alza

	Moneda	USD	USD	USD
Datos del Depósito Estructurado	Nominal	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
	Fecha Vencimiento	22/02/2024	22/02/2024	22/02/2024
	Plazo (días)	30	30	30
	Tasa Dpto a Plazo Ref (%)	5.250	5.250	5.250
	Tasa Mínima (%)	5.000	3.000	1.000
Datos de la Estructura Variable	Estructura	VIEW ALZA	VIEW ALZA	VIEW ALZA
	Nominal Opción Ref USD	895,374.05	5,942,684.25	9,907,711.11
	Fuente Fixing	PEN05	PEN05	PEN05
	Fecha Fixing	21/02/2024	21/02/2024	21/02/2024
	Fecha Pago	22/02/2024	22/02/2024	22/02/2024
	Strike 1	3.7600	3.7600	3.7600
	Strike 2	3.7900	3.7900	3.7900
	Tasa Máxima (%)	5.90	9.00	11.00
	Moneda Penalidad	USD	USD	USD
	Penalidad	2,943.72	19,022.26	35,389.58

Requisitos

Poderes específicos para abrir y cerrar depósitos o cuentas a plazo.

Horario: 9 am – 1:20 pm

Para cerrar la operación se requieren los siguientes datos:

- Nombre de la Empresa y RUC
- Cuenta de cargo (donde se cargarán y abonarán los Soles)
- Nombre y Cargo de la Persona que firmaría el contrato específico.
- Especificar el monto y plazo elegido

Inversiones con rentabilidad mejorada

Depósito estructurado

Escenario de Tipo de Cambio a la baja



Ejemplo:

Escenario	Conservador	Moderado	Agresivo
Plazo	30 días	30 días	30 días
Strike 1	3.72	3.72	3.72
Strike 2	3.75	3.75	3.75
Tasa Mínima	5.00%	3.00%	1.00%
Tasa Máxima	5.50%	6.60%	7.65%

Se está tomando como referencia un depósito de USD 10MM

Escenarios

1. Si al vencimiento, el tipo de cambio está entre strike 1 y strike 2, el cliente ganará una tasa variable.
2. Si al vencimiento, el tipo de cambio llega a strike 2 o un nivel mayor, el cliente ganara la tasa fija
3. Si al vencimiento, el tipo de cambio llega a strike 1 o un nivel menor, el cliente ganará la tasa máxima

Inversiones con rentabilidad mejorada

Cotización

Escenario de Tipo de Cambio a la baja

	Moneda	USD	USD	USD
Datos del Depósito Estructurado	Nominal	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
	Fecha Vencimiento	22/02/2024	22/02/2024	22/02/2024
	Plazo (días)	30	30	30
	Tasa Dpto a Plazo Ref (%)	5.250	5.250	5.250
	Tasa Mínima (%)	5.000	3.000	1.000
Datos de la Estructura Variable	Estructura	VIEW BAJA	VIEW BAJA	VIEW BAJA
	Nominal Opción Ref USD	498,296.09	3,602,142.37	6,683,135.07
	Fuente Fixing	PEN05	PEN05	PEN05
	Fecha Fixing	21/02/2024	21/02/2024	21/02/2024
	Fecha Pago	22/02/2024	22/02/2024	22/02/2024
	Strike 1	3.7200	3.7200	3.7200
	Strike 2	3.7500	3.7500	3.7500
	Tasa Máxima (%)	5.500	6.600	7.650
	Moneda Penalidad	USD	USD	USD
	Penalidad	2,943.72	19,022.26	35,389.58

Requisitos

Poderes específicos para abrir y cerrar depósitos o cuentas a plazo.

Horario: 9 am – 1:20 pm

Para cerrar la operación se requieren los siguientes datos:

- Nombre de la Empresa y RUC
- Cuenta de cargo (donde se cargarán y abonarán los Soles)
- Nombre y Cargo de la Persona que firmaría el contrato específico.
- Especificar el monto y plazo elegido

Inversiones con rentabilidad mejorada

2. Depósito Sintético

Definición

- Estrategia que permite a los clientes que tengan excedentes en Soles o Dólares rentabilizar sus excedentes a una mejor tasa implícita que un depósito tradicional.

Usos

- Mejorar la rentabilidad de los excedentes
- Aprovechar mejores tasas implícitas en Soles o Dólares.

Principales Características

- No se pagan comisiones ni fees.
- Los pagos son con intercambio de flujos.
- Monto mínimo de operación de USD 1MM o S/. 2MM; Plazo Mínimo 4 días



Spot
Tipo de cambio
de mercado



Depósito
Tasa efectiva
en soles



Forward
Tipo de cambio
Forward

Inversiones con rentabilidad mejorada

a. Depósito Sintético ME

Operativa Depósito tradicional VS Depósito Sintético

Nota: No siempre existen estas ventanas para conseguir mejores tasas implícitas, dependerá mucho de las condiciones del Derivado.

Cliente cuenta con excedentes en USD

1. Depósito Tradicional:



2. Depósito Sintético:



Inversiones con rentabilidad mejorada

b. Depósito Sintético MN

Operativa Depósito tradicional VS Depósito Sintético

Nota: No siempre existen estas ventanas para conseguir mejores tasas implícitas, dependerá mucho de las condiciones del Derivado.

Cliente cuenta con excedentes en PEN

1. Depósito Tradicional:



2. Depósito Sintético:



Inversiones con rentabilidad mejorada

Cotización

Depósito Sintético en PEN

Fecha Vcto lunes, 23 de mayo de 2022

Excedente	5,000,000.00
Plazo	180

PEN
días

Riesgo Equivalente USD 85,992.40

Tipo de Cambio Spot		Depósito			Tipo de Cambio Forward				Rentabilidad (TEA)	
TC Spot BCP Vende	Cliente Recibe Dólares	+	TEA Dep. USD	Plazo (días)	Monto al Vencimiento y a pactar en el FWD	+	TC Spot	Puntos FWD	TC Fwd BCP Compra	Monto a ABONAR en el FWD
4.0220	\$ 1,243,162.61		0.50%	180	\$ 1,246,266.64		4.0220	330	4.0550	S/. 5,053,611.21

Requisitos

- Poderes Específicos DFFF
- Contrato Marco
- Línea por Riesgo Equivalente
- Horario: 9 am – 1:30 pm

Inversiones con rentabilidad mejorada

c. Depósito Sintético con FWD Subsidiado

Definición

- Producto que permite a los clientes que tengan excedentes en Dólares o Soles rentabilizarlos a una mejor tasa implícita que un depósito tradicional o un depósito sintético con fwd tradicional.

Recomendación

- Se sugiere utilizarlo para subyacentes de poca volatilidad y/o plazos cortos.
- Clientes que toman riesgos

Usos

- Mejorar la rentabilidad de los excedentes. La rentabilidad del Depósito Sintético con Fwd Subsidiado será mejor siempre y cuando el TC de mercado al vencimiento del FWD Subsidiado no termine por debajo del Cap o por encima del Floor. En caso termine por debajo, esta rentabilidad se verá disminuida progresivamente y podría incluso ser negativa.
- Aprovechar mejores tasas implícitas en Soles o Dólares.



Rentabilidad de Excedentes

Depósito Sintético USD

Cliente tiene excedentes en USD

Spot
Banco Compra

+

Depósito PEN

+

FWD
BANCO Vende

FWD Subsidiado
BANCO VENDE

Cliente nos vende
CALL

FWD
SUBSIDIADO

FWD
TRADICIONAL

CAP

Depósito Sintético PEN

Cliente Tiene excedentes en PEN

Spot
Banco Vende

+

Depósito USD

+

FWD
BANCO Compra

FWD Subsidiado
BANCO COMPRA

Cliente nos vende
PUT

FWD
SUBSIDIADO

FWD
TRADICIONAL

FLOOR

Inversiones con rentabilidad mejorada

Cotización

Depósito Sintético en PEN con Forward Subsidiado

Fecha Vcto	viernes, 24 de diciembre de 2021									
Excedente	5,000,000.00			PEN		Riesgo Equivalente USD			77,610.72	
Plazo	30			días						
Tipo de Cambio Spot		Depósito			Tipo de Cambio Forward					Rentabilidad (TEA)
TC Spot BCP Vende	Cliente Recibe Dólares	+ TEA Dep. USD	Plazo (días)	Monto al Vencimiento y a pactar en el FWD	TC Spot	Puntos FWD Subsidiado	TC FWD Subsidiado BCP Compra	FLOOR (TC Piso)	Monto a ABONAR en el FWD	= Depósito Sintético con FWD Subsidiado * Depósito Tradicional
4.0210	\$ 1,243,471.77	0.28%	30	\$ 1,243,761.54	4.0210	60	4.0270	3.9500	S/. 5,008,627.74	2.09% 1.50%

Tomar en cuenta:

- La rentabilidad del depósito sintético será de 2.09% siempre y cuando el TC de mercado al vencimiento del FWD Subsidiado no termine por debajo del Floor de 3.95. En caso termine por debajo, esta rentabilidad se verá disminuida progresivamente y podría incluso ser negativa.
- Dado que el Forward Subsidiado liquida como NDF (sin entrega de principales) y en T+1, el vencimiento del Forward Subsidiado será el Jueves 23 de Diciembre 2021 (día hábil), día en el se ingresará una operación Spot T+1 Banco Compra al TC Fixing PEN05, el mismo que utilizaremos para liquidar el derivado. Con esto, tanto el Spot, el Derivado y el Depósito, liquidarán el Viernes 24 Diciembre 2021.
- El Forward Subsidiado se construye a partir de Opciones de TC (Put y Call) y permite obtener un mejor nivel que el Forward tradicional, a cambio de acotar la potencial utilidad del derivado, mediante el Floor.

Resumen



Producto	Depósito Tasa Variable (DTV)	Depósito Sintético	
		FWD Tradicional	FWD Subsidiado
Oportunidad		Manejan Excedentes No intención de Pre cancelar Depósito	
Estructura	Se trata de un producto con una parte fija y otra variable indexada al tipo de cambio.	Involucra 3 Productos (Spot, Depósito a plazo, Forward)	Involucra 3 Productos (Spot, Depósito a plazo, Forward Subsidiado)
Rentabilidad Final	El cliente conocerá la tasa a la cual se rentabilizarán sus fondos al vencimiento del depósito.	El cliente pacta una tasa fija desde el cierre de la operación.	El cliente pacta una tasa fija desde el cierre de la operación. (siempre y cuando no se vuelen el cap o floor)
Requisitos	1. Poderes específicos para apertura de depósitos 2. Cuentas en la misma moneda que el depósito	1. Poderes para derivados financieros 2. Contrato Marco 3. Línea de crédito FWD	1. Poderes para derivados financieros 2. Contrato Marco 3. Línea de crédito Opciones
Monto y Plazo	<u>Monto mínimo</u> USD 1MM o PEN 2MM <u>Plazos:</u> 30 y 360 días	<u>Monto mínimo</u> USD 1MM o PEN 2MM <u>Plazos:</u> 4 y 360 días (sujeto a ventanas)	<u>Monto mínimo</u> USD 1MM o PEN 2MM <u>Plazos:</u> 4 y 360 días. Se recomiendan plazos
Perfil Cliente	Clientes que ya cierran depósitos a plazo en el BCP o competencia <u>Facturación:</u> Puede ser USD o PEN <u>Moneda Funcional:</u> Puede ser USD o PEN	Clientes que cuentan con los requisitos para cerrar derivados Depósito Sintético PEN Depósito Sintético USD <u>Facturación:</u> PEN <u>Facturación:</u> USD <u>Moneda Funcional:</u> PEN <u>Moneda Funcional:</u> USD	Cientes que toman riesgo y ya cierran derivados Depósito Sintético PEN Depósito Sintético USD <u>Facturación:</u> PEN <u>Facturación:</u> USD <u>Moneda Funcional:</u> PEN <u>Moneda Funcional:</u> USD
Penalidad	Existe penalidad fija desde un inicio por la pre-cancelación del producto la cual hace referencia al costo de la opción.	No hay una penalidad por pre-cancelación. Sin embargo, el cliente puede incurrir en un costo debido al diferencial por tipo de cambio que se generé al cancelar dicha operación	

Requisitos

- **Contrato Marco**
- **Poderes específicos**

Es necesario que los representantes cuenten con los poderes específicos para cerrar operaciones de derivados. El área legal sugiere incluir la siguiente glosa:

"Negociar, celebrar, aprobar, confirmar, modificar, resolver y ejecutar todo tipo de operaciones con productos financieros derivados ascendentes a cualquier monto, en moneda nacional o extranjera, incluyendo, a título enunciativo, pero no limitativo, forwards, futuros, opciones y swaps, así como para suscribir todos los contratos, acuerdos, declaraciones, comunicaciones (incluso vía electrónica) y cualquier documento adicional o complementario necesario con tal fin o relacionado con estas operaciones."

- **Línea por el Riesgo Equivalente**





Conclusiones y beneficios

- Es importante contar con una política de cobertura a fin de no estar expuestos a la volatilidad del tipo de cambio y/o a una tasa de interés variable. Las coberturas deben utilizarse de manera preventiva y no reactiva.
- Es recomendable que se utilicen a los derivados como instrumentos de cobertura y no especulativos; no se debe buscar generar rentabilidad, sino cubrir flujos futuros y/o balance. No se debe cubrir más del 100% de los flujos.
- Los derivados también pueden ser utilizados para rentabilizar excedentes de caja (depósitos a tasa mixta). Así como, para reducir el costo de fondeo a través de los préstamos rebajados.
- Mediante el uso adecuado de estos productos, el área financiera podrá cumplir con las metas presupuestales trazadas y llegar a la rentabilidad proyectada por la empresa.
- Se recomienda a los clientes que se asesoren por el lado contable para el registro correcto de las partidas