***Posición de riesgo patrimonial SHORT – Cobertura LONG – “Plena aversión al riesgo” y “Gestión activa al riesgo”***

Una empresa argentina importa materia prima para producir. Acordó pagarle al proveedor dentro de 6 meses, U$D 100.000.

El empresario tiene temor a que suba el precio del dólar y que tenga que pagar mayor cantidad de dinero por la materia prima.

El empresario se dirige al mercado de futuros, ROFEX y decide tomar una cobertura a dólar futuro porque en un futuro debe comprar dólares para pagar su deuda.

La posición de riesgo patrimonial es SHORT, porque es un pasivo para la empresa. Para cubrir el riesgo debemos utilizar una cobertura del tipo LONG (comprar a futuro).

**Comprador de un contrato de futuros (Importador) → Posee un Pasivo → SRP Short → Cobertura Long**

***Plena aversión al riesgo:*** Para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio operara en el mercado de futuros comprando Dólares a $29 por cada unidad. Con esta cobertura la empresa se asegurará de contar con el dinero que debe devolver al finalizar el plazo.

Si al finalizar el plazo el precio del dólar es $27, no le afecta a la empresa porque había acordado un dólar a $29. Tendrá $2 menos depositados en la cuenta por cada dólar. Irá al banco y comprara los dólares al precio SPOT del día.

Si al finalizar el plazo el precio del dólar es $31, no le afecta a la empresa porque había acordado comprar dólares a $29. Tendrá $2 mas depositados en la cuenta por cada dólar. Ira al banco y comprara los dólares al precio SPOT del día.

**Con este contrato jamás se gana ni se pierde. En el caso de que baje el dólar, la “ganancia” se la queda el mercado.**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Plena aversión al riesgo** | | | | |
| **Variación Precio Spot** | **Precio Spot** | **Mercado Futuro (a)** | **Mercado Spot (b)** | **Posición en $ (a + b)** |
| ↑ | $31 | -2 x $100.000 = **(- $200.000)** | 31 x 100.000 = **$3.100.000** | **2.900.000** |
| = | $29 | 0 x $100.000 = **$0** | 29 x 100.000 = **$2.900.000** | **2.900.000** |
| ↓ | $27 | + 2 x $100.000 = **$200.000** | 27 x 100.000 = **$2.700.000** | **2.900.000** |

***Gestión activa del riesgo:*** La empresa piensa que los tipos de cambio observados en los mercados no reflejan toda la información relevante y aprovechando esa situación adopta una posición SHORT y descubierta en divisas que beneficiara a la empresa en el caso de que baje el precio del dólar. COMO ESTOY ESPECULANDO, PUEDE PASAR CUALQUIER COSA.

Si baja el precio Spot, me voy a beneficiar porque voy a tener que pagar menos pesos por dólar.

Si sube el precio Spot, voy a perder porque voy a tener que pagar más pesos por dólar.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Gestión activa al riesgo** | | | | |
| **Variación Precio Spot** | **Precio Spot** | **Mercado Futuro (a)** | **Mercado Spot (b)** | **Posición en $ (a + b)** |
| ↑ | $31 | **-** | 31 x 100.000 = **$3.100.000** | **3.100.000** |
| = | $29 | **-** | 29 x 100.000 = **$2.900.000** | **2.900.000** |
| ↓ | $27 | **-** | 27 x 100.000 = **$2.700.000** | **2.700.000** |

***Posición de riesgo patrimonial LONG – Cobertura SHORT – “Plena aversión al riesgo” y “Gestión activa al riesgo”***

Una empresa vendió a crédito soja a un cliente que le va a pagar U$D 100.000 en 6 meses.

El empresario tiene temor a que baje el precio del dólar y en consecuencia cobrar menos cantidad de pesos de lo que había previsto. Es por eso que se dirige al mercado de futuros, ROFEX y decide tomar una cobertura a dólar futuro porque en un futuro debe vender los dólares recibidos por la venta.

La posición de riesgo patrimonial es LONG, porque es un activo para la empresa. Para cubrir el riesgo debemos utilizar una cobertura del tipo SHORT (vender a futuro).

**Vendedor de un contrato de futuros (Exportador) → Posee un Activo → SRP Long → Cobertura Short**

***Plena aversión al riesgo:*** Para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio operará en el mercado de futuros vendiendo Dólares a $29 por cada unidad. Con esta cobertura la empresa se asegurará de contar con el dinero previsto al finalizar el plazo.

Si al finalizar el plazo el precio del dólar es $27, no le afecta a la empresa porque había acordado un dólar a $29. Tendrá $2 mas depositados en la cuenta por cada dólar. Irá al banco y comprara los dólares al precio SPOT del día.

Si al finalizar el plazo el precio del dólar es $31, no le afecta a la empresa porque había acordado vender dólares a $29. Tendrá $2 menos depositados en la cuenta por cada dólar. Ira al banco y comprara los dólares al precio SPOT del día.

**Con este contrato jamás se gana ni se pierde. En el caso de que suba el dólar, la “ganancia” se la queda el mercado.**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Plena aversión al riesgo** | | | | |
| **Variación Precio Spot** | **Precio Spot** | **Mercado Futuro (a)** | **Mercado Spot (b)** | **Posición en $ (a + b)** |
| ↑ | $31 | -2 x $100.000 = **(- $200.000)** | 31 x 100.000 = **$3.100.000** | **2.900.000** |
| = | $29 | 0 x $100.000 = **$0** | 29 x 100.000 = **$2.900.000** | **2.900.000** |
| ↓ | $27 | + 2 x $100.000 = **$200.000** | 27 x 100.000 = **$2.700.000** | **2.900.000** |

***Gestión activa del riesgo:*** La empresa piensa que los tipos de cambio observados en los mercados no reflejan toda la información relevante y aprovechando esa situación adopta una posición LONG y descubierta en divisas que beneficiara a la empresa en el caso de que suba el precio del dólar. COMO ESTOY ESPECULANDO, PUEDE PASAR CUALQUIER COSA.

Si sube el precio Spot, me voy a beneficiar porque voy a recibir más pesos por dólar.

Si baja el precio Spot, voy a perder porque voy a recibir menos pesos por dólar.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Gestión activa al riesgo** | | | | |
| **Variación Precio Spot** | **Precio Spot** | **Mercado Futuro (a)** | **Mercado Spot (b)** | **Posición en $ (a + b)** |
| ↑ | $31 | **-** | 31 x 100.000 = **$3.100.000** | **3.100.000** |
| = | $29 | **-** | 29 x 100.000 = **$2.900.000** | **2.900.000** |
| ↓ | $27 | **-** | 27 x 100.000 = **$2.700.000** | **2.700.000** |