

Opciones
en MexDer



 MexDer

Opciones
del Dólar de
los Estados
Unidos de
América

Opciones del Dólar de los Estados Unidos de América

Ante el incremento en el volumen operado en el contrato del Futuro del Dólar de los Estados Unidos de América en MexDer, ahora ponemos a disposición del público en general las Opciones sobre el Dólar, las cuales brindan alternativas adicionales de cobertura a personas físicas, inversionistas independientes y empresas que deseen cubrir el riesgo o tomar ventaja de las fluctuaciones en el tipo de cambio.

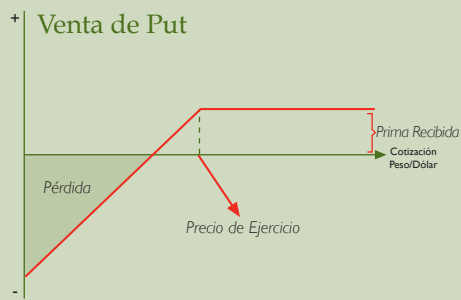
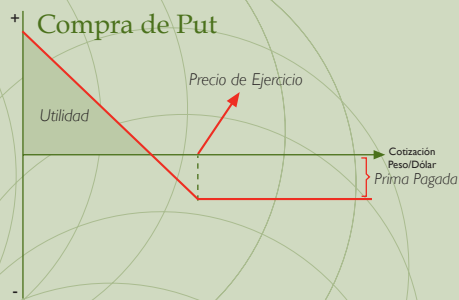
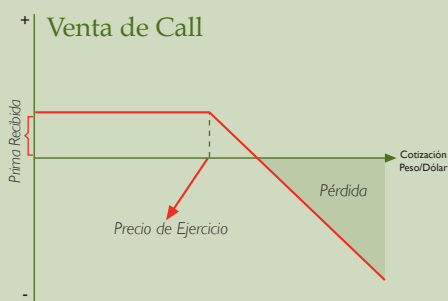
¿Qué son?

Las Opciones del Dólar son contratos estandarizados (en tamaño, fecha y forma de liquidación), en los que el comprador, a cambio de pagar una prima el día de hoy, adquiere el derecho pero no la obligación de comprar (call) o vender (put) dólares a un precio pactado para ser pagados en una fecha futura (vencimiento), si es que decide ejercer su derecho.

Por su parte, el vendedor se encuentra obligado a cumplir el compromiso del contrato en caso de que el comprador ejerza su derecho.

Las Opciones del Dólar, un seguro contra el riesgo cambiario.

Una de las grandes ventajas de este producto, es que su funcionamiento es fácil de utilizar y entender, debido a que son muy similares a un seguro.



Ejemplo Opción de Compra (Call)

Spongamos que un importador tiene una deuda en dólares y decide comprar un "seguro" (contrato de opción) que le proteja ante una eventual depreciación del peso frente al dólar.

Mediante el pago de una prima, compra una opción que le otorgue el derecho a comprar dólares. Llegado el vencimiento de esta opción, el importador podrá ejercer su derecho en caso de que la paridad peso/dólar se encuentre por arriba del precio pactado (precio de ejercicio). Es decir, habrá establecido un precio máximo al cual se encuentra dispuesto a adquirir los dólares que necesita para hacer frente a su deuda.

De encontrarse la cotización del dólar, en el mercado de contado, por debajo del precio pactado en la opción de compra, no ejercerá su derecho, ya que le será más conveniente comprarlos directamente. No obstante, habrá limitado su pérdida máxima ante un posible movimiento en su contra.

Ejemplo Opción de Venta (Put)

Un exportador que recibirá dólares a fines de año por la venta de sus productos desea eliminar el riesgo de una eventual apreciación del peso frente al dólar, ya que tiene que pagar sus insumos en pesos.

Mediante el pago de una prima, compra una opción que le otorgue el derecho a vender dólares. Llegado el vencimiento de esta opción, el exportador podrá ejercer su derecho en caso de que la paridad peso/dólar se encuentre por debajo del precio pactado (precio de ejercicio). Es decir, habrá establecido un precio mínimo al cual se encuentra dispuesto a vender los dólares que recibirá a fines de año.

De encontrarse la cotización del dólar, en el mercado de contado, por arriba del precio pactado en la opción de venta, no ejercerá su derecho, ya que le será más conveniente venderlos directamente. No obstante, habrá limitado su pérdida máxima ante un posible movimiento en su contra de que le paguen menos pesos por cada dólar.

A diferencia del comprador (de una opción de compra o de venta) que adquiere el derecho a elegir, el vendedor de las Opciones del Dólar siempre estará obligado a vender en el caso del Call (opción de compra), o a comprar en el caso del Put (opción de venta), los dólares en caso de que sea ejercido.

El vendedor siempre se quedará con la prima pagada por el comprador de la opción.

Usos y Beneficios:

- Fijar y/o Asegurar el tipo de cambio.
- Conocer de antemano la pérdida máxima (costo de la cobertura).
- Limitar pérdidas ante fluctuaciones cambiarias.
- Dar certidumbre a los flujos futuros por obligaciones o pagos que se tienen en dólares.
- Permiten crear estrategias y sintéticos de cobertura que sólo son posible llevarlas a cabo utilizando Opciones.
- Cobertura en puntos o intervalos específicos de la paridad cambiaria.

Características del Contrato:

Subyacente: Dólar de los Estados Unidos de América.

Liquidación: En especie al vencimiento de la Opción.

Tamaño del Contrato: USD 10,000.00 (Diez mil dólares 00/100).

Tipos de Contratos de Opción: Opción de Compra (CALL) y Venta (PUT).

Estilo: Europeo (Ejercicio al Vencimiento).

Series: Períodos Trimestrales (marzo, junio, septiembre y diciembre) hasta por un año.

Precios de Ejercicio: Inicialmente se listará un precio de Ejercicio "En el Dinero" (ATM) redondeado al múltiplo de \$ 0.05 pesos más próximo al nivel de cierre Spot registrado el día hábil inmediato anterior, y al menos dos precios de Ejercicio superiores y dos inferiores al ATM los cuales serán en múltiplos de \$ 0.05 pesos por dólar.

* Cuando las condiciones de Mercado lo requieran, MexDer podrá listar una mayor cantidad de Precios de Ejercicio para proveer los contratos adecuados en esas condiciones.

Puja: \$0.001 (Un milésimo de peso).

Caso práctico:

Una empresa mexicana tiene una deuda por USD 200,000, y acordó liquidar dicho monto en cuatro exposiciones trimestrales de USD 50,000. La empresa desea eliminar el riesgo cambiario mediante Opciones del Dólar.

Para cubrir el riesgo de exposición de tipo de cambio, realiza la compra de opciones Call (Opciones de compra) listadas en MexDer, con las cuales obtiene un "seguro cambiario" pagando una prima con lo que garantiza su derecho a comprar y recibir los dólares al precio que pacta hoy para las fechas que necesita pagar su deuda. Con esto establece por anticipado el precio máximo al que adquirirá los dólares. Su desembolso hoy se reduce al pago de la prima.

Su estrategia es la siguiente,

Vencimientos de Opción a Comprar	Monto a Cubrir	Precio de Ejercicio Pactado (Strike Price)	Núm. de Contratos Requeridos	Prima a Pagar por Dólar**	Monto Total por Prima a Pagar (pesos)
Jun	USD 50,000	\$15.00	5	\$0.552	\$ 27,600.00
Sep	USD 50,000	\$15.00	5	\$0.987	\$ 49,350.00
Dic	USD 50,000	\$15.00	5	\$1.339	\$ 66,950.00
Mar	USD 50,000	\$15.00	5	\$1.623	\$ 81,150.00
Costo Total de la Cobertura (Prima Pagada)					\$ 225,050.00*

* A esta cantidad se deberán de adicionar las comisiones y tarifas por Operación y Liquidación (consulte con su Operador).

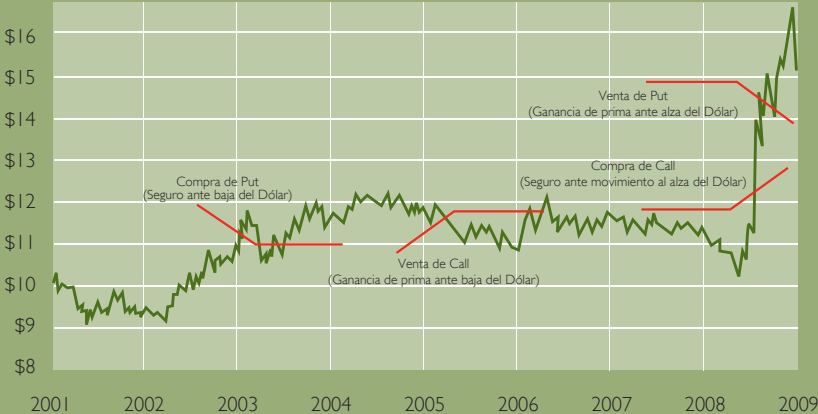
** Estos precios son únicamente informativos, en el mercado de opciones lo que se negocia es la prima.

La empresa fijó un precio máximo (\$15.00 pesos por dólar) por anticipado, desembolsando \$225,050 y dio cobertura a USD 200,000 ante posibles fluctuaciones a la alza en la paridad peso/dólar, y por consecuencia eliminó el riesgo de tipo de cambio al que se encontraba expuesto.

Las Opciones del dólar son comparables a un "seguro cambiario", que mediante el pago de una prima garantiza que ante un evento adverso se pueda ejercer el derecho que otorga dicho seguro.

Siguiendo con el ejemplo anterior, la empresa ejercerá su derecho de comprar los dólares en la fecha de vencimiento de cada uno de los contratos de Opción, si el precio del dólar al vencimiento se encuentra por arriba del precio que pactó (\$15.00 pesos/dólar). En el caso de que en la fecha de vencimiento el tipo de cambio se encontrara por abajo del precio de ejercicio, no ejercerá su derecho y el costo total en el que incurrió fue de \$225,050.

A continuación se muestra la evolución de la paridad peso/dólar a partir del año 2001, mostrando las fluctuaciones que a lo largo de este período se han observado. De igual manera se incluyen algunas estrategias de cobertura que se pudieron haber realizado ante la expectativa de tales movimientos.



Evolución de las Opciones de Divisas en Mercados Organizados



Fuente: Banco Internacional de Pagos



Paseo de la Reforma 255 Col. Cuauhtémoc
México D.F., C.P. 06500
Tel. (55) 5342 99 00
1866 MexDer1

Para mayor información, recomendamos consultar dos documentos que se encuentran publicados en el sitio web de MexDer, en

www.mexder.com

“Las 30 preguntas más frecuentes sobre Opciones”
“Opciones para obtener lo mejor de la Bolsa”