

# **Análisis del Riesgo De Tipo de Cambio**

**Odalmis Moreno Peñaloza**

## Contexto

Un estudio de 66 empresas exportadoras e importadoras colombianas, hacen negociaciones en dólar y 22% negocian en dólar y euros en rangos entre 1 millón y 5 millones y mayores de 10 millones de USD.



## El Riesgo

El Riesgo de Mercado, es originado por los movimientos adversos de los precios de mercado, los cuales causan pérdidas en los activos financieros.

En Colombia a partir 1999 se instaura el sistema, donde el precio del usd/cop, flota libremente de acuerdo con las condiciones del mercado.

Esta variación da lugar al riesgo de tipo de cambio y se incrementa de acuerdo con la volatilidad que hay en el precio de las monedas que se relacionan



## Factores Que afectan el Comportamiento

- Movimiento de tasas de interés.
- Decisiones Políticas monetarias.
- Remesas
- Ingresos por Exportaciones e Importaciones.
- Evolución de las Economías relacionadas.



# Proceso de Administración del Riesgo

La administración del riesgo es un conjunto de pasos secuenciales que permite a una empresa:

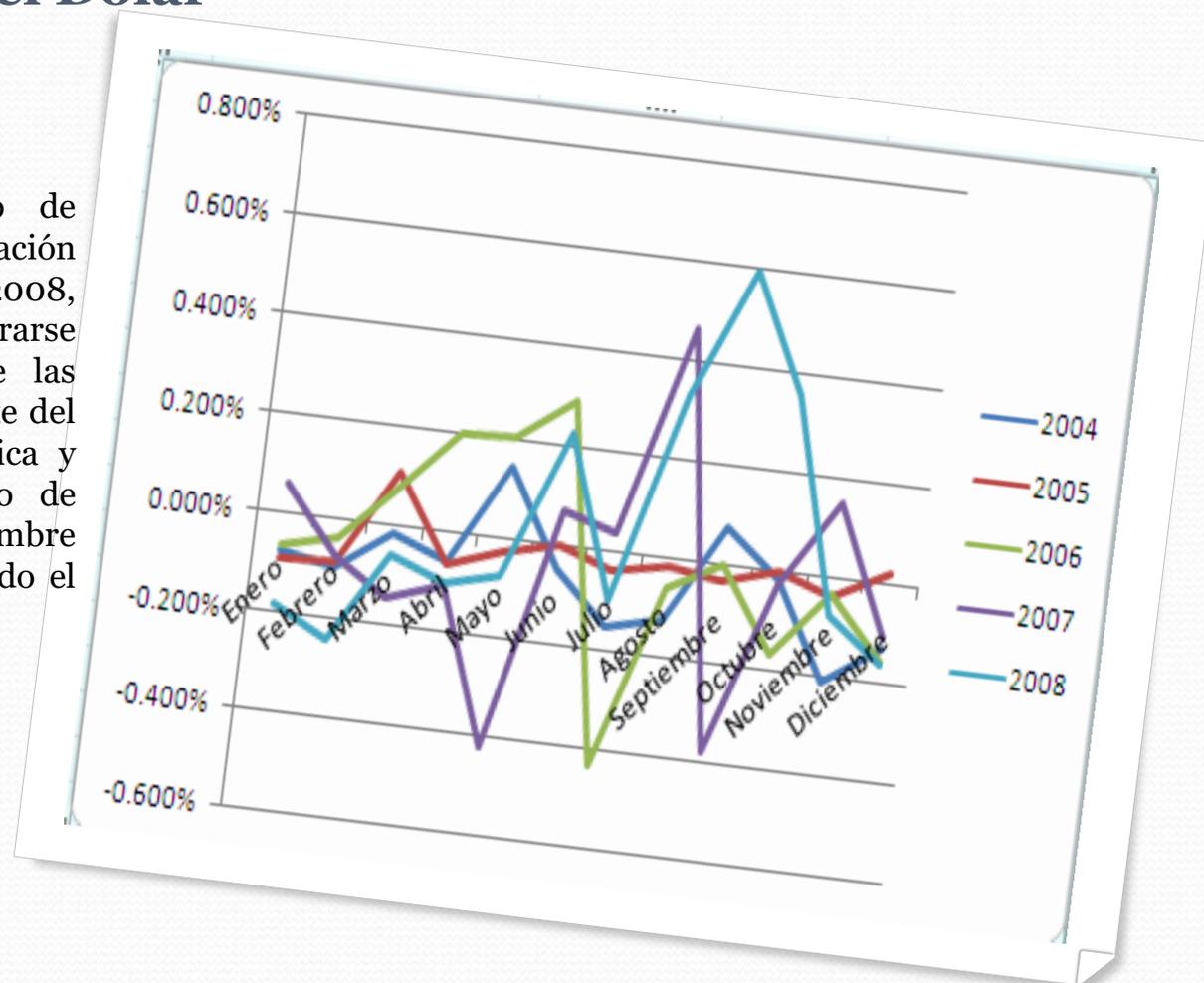
- Identificar
- Cuantificar
- Tomar decisiones
- Monitorear

Los riesgos a los que se encuentra expuesto.



# Comportamiento del Dólar

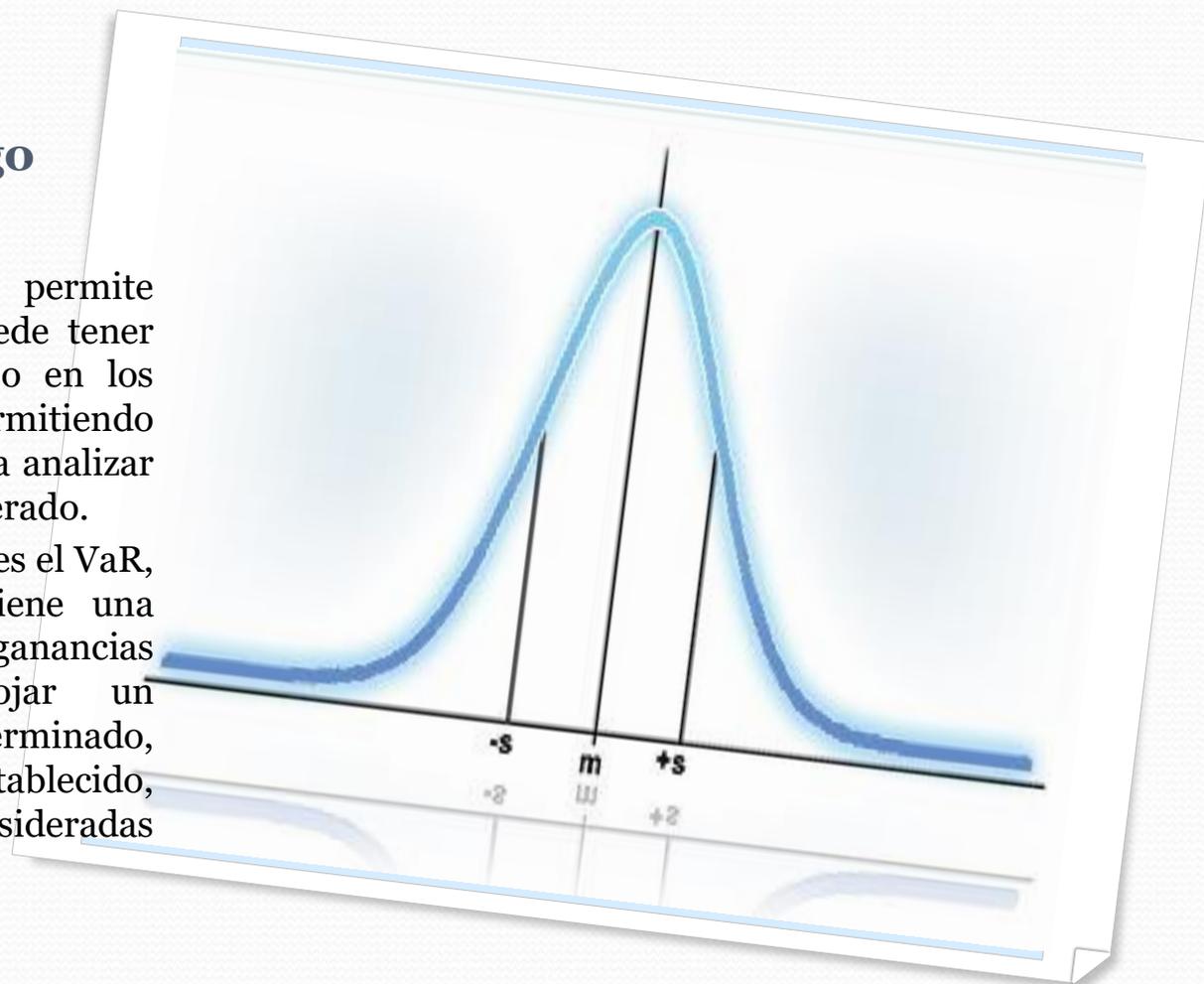
2004- 2008 Fue un periodo de grandes variaciones en la cotización usd/cop en el especial en el año 2008, donde el dólar empieza a recuperarse de manera brusca a causa de las políticas contraccionistas por parte del estado y el banco de la república y alcanza una variación promedio de 0.59% en el mes de septiembre considerándose la mas alta de todo el periodo analizado .



## Medición de la exposición al Riesgo

La medición de la exposición permite medir la sensibilidad que puede tener un cambio en las variables o en los resultados esperados permitiendo elaborar perfiles de riesgo para analizar el efecto ante un cambio inesperado.

La metodología más utilizada es el VaR, por medio del cual se obtiene una estimación de las pérdidas o ganancias máximas que se puede arrojar un portafolio, en un tiempo determinado, con un nivel de confianza establecido, bajo circunstancias consideradas “normales” en el mercado.



# Metodologías VaR

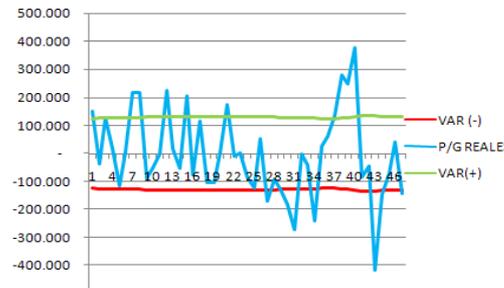
## Parametrítico



Basada en las varianzas y covarianzas de los rendimientos de los precios de los activos.

G+/- \$244.806

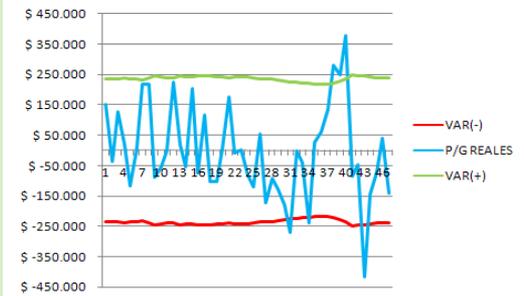
## No- Parametrítico



En función de los rendimientos históricos de los precios de los activos.

G+/- \$129.410

## Simulación de Montecarlo



En función de la simulación de rendimientos mediante números aleatorios.

G+/- \$237.060

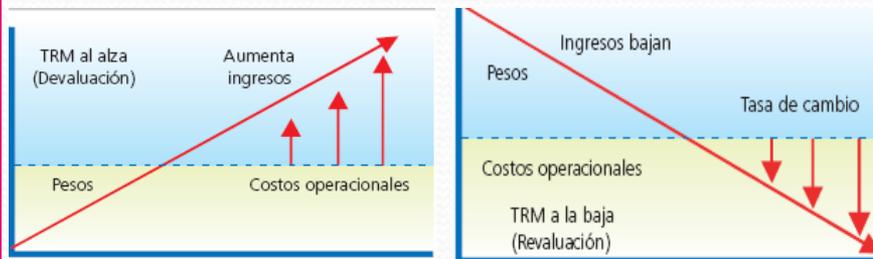
# Tipos De Cobertura

	Opciones <sup>**</sup> (Colombia)	Futuros	Forward	OPCF
<b>Características</b>	No Estandarizados	Estandarizados	No estandarizados <sup>**</sup>	Estandarizados
<b>Mercado</b>	OTC (Over the Counter)	Organizado BVC	OTC (Over the Counter)	Organizado BVC
<b>Formación de Precios</b>	Negociación entre las partes	Oferta y Demanda	Negociación entre las partes	Oferta y Demanda
<b>Garantías</b>	El derecho se obtiene con el pago de una prima.	Obligatorias para cubrir riesgo de contraparte y existe el llamado a margen.	No existe. Riesgo de contraparte.	Obligatorias para cubrir riesgo de contraparte y existe el llamado a margen
<b>Cumplimiento de la Operación</b>	Pueden ser ejercidas en cualquier momento, solo hasta el final o no ser ejercidas	El cumplimiento se hace en la fecha establecida o finaliza con la posición contraria	Entrega física o liquidación Financiera	Liquidación Financiera en Efectivo

# Estrategias Propuestas

## Exportador

### Situación



Floricultor

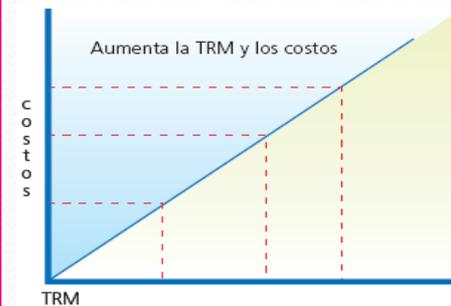
Ingresos \$50000 usd

Hoy 12.02.2009

Tasa de cambio \$ 2537.82 usd/cop

## Importador

### Situación



Comerciante

Egresos \$50000 usd

Hoy 12.02.2009

Tasa de cambio \$ 2537.82 usd/cop

### Resumen de Ganancia Bruta Según La Estrategia

	Forward	Futuro	OPCF	Opciones
Exportador	\$ 2.523.728cop	\$ 2.358.607cop	\$ 2.491.301cop	Tradicional:\$1.380.058 Asiática: \$1.417.290
Importador	\$5.857.170	\$6.014.642	\$7.580.238	Tradicional:\$5.791.660 Asiática: \$6.286.992

# Conclusiones

Para un exportador con expectativa a la baja

**Tendencia del Precio:** Al alza.

**Tendencia de Volatilidad:** Indecisa.

La mejor estrategia es un contrato con forward. Los inconvenientes presentes con esta cobertura son:

Los montos muy pequeños son poco cotizados por los intermediarios.

Una vez establecido el contrato con la entidad bancaria es imposible reversarlo.

Para tener acceso a este producto es necesario contar con cupo de crédito por parte de la entidad Financiera.

Para el Importador

**Posición en Dólares:** Corta

**Expectativas:** Alcista, Teme a una Devaluación del peso.

**Tendencia del Precio:** Al alza, los gráficos muestran tendencia positiva.

**Tendencia de Volatilidad:** Indecisa, con una leve tendencia a la baja

La mejor estrategia está representada con los OPCF, el inconveniente es el monto de garantía que se debe dejar equivalente a un porcentaje sobre la cantidad pactada.

# Conclusiones

En Colombia, además de ser pocos los mecanismos de cobertura estandarizados, su demanda es muy baja debido a desconocimiento o malos manejos históricos trayendo consigo mayores costos, por lo cual se hace necesario la difuncion y/o capacitacion a los empresarios buscando un mayor apetito por estos productos y una mejor cobertura.

En la medida que las empresas desarrollen una eficiente administración del riesgo de tipo de cambio disminuirán sus perdidas y generaran mayor valor a sus empresas.

La aplicación de la metodología de valor en riesgo, sirve como referencia para establecer los limites de perdidas máximas sin embargo, para que este se eficiente se debe elegir un adecuado horizonte de tiempo y un nivel de significancia apropiado. El monitoreo de este mediante la herramienta del bactesting permitirá realizar los ajustes que se consideren necesarios.