

MERCADOS & DERIVADOS EN MOVIMIENTO

Edición No. 2
ENERO 2025

Queriendo estar más cerca de nuestros clientes les traemos de manera oportuna la información más relevante de mercado, de nuestros productos y oportunidades de coberturas.

RIESGOS CAMBIARIOS

¿Cuándo es conveniente cubrir los riesgos cambiarios de la operación?

De acuerdo con Manuel Sarmiento Serrano, consejero independiente de Grupo Financiero Banorte, la mayor parte de las empresas operan, parcial o totalmente, en mercados cuyos precios se determinan en moneda extranjera. Sin embargo, no consideran en su operación los riesgos provenientes de variaciones imprevistas del tipo de cambio.

Adicionalmente, cuando ocurre una variación imprevista y desfavorable del tipo de cambio (por ejemplo, una devaluación para una empresa importadora), las empresas:

- Implementan una cobertura “de urgencia” fijando ese tipo de cambio desfavorable.
- Esperan que el tipo de cambio regrese a los niveles anteriores para “ahora sí”, ejecutar una cobertura.



Ejemplo práctico

A manera de ejemplo, el tipo de cambio se encontraba a niveles de MXN \$17.00 a mediados de 2024 y, cuando tocó el nivel de MXN \$18.00 poco después de la elección, parecía un movimiento coyuntural, sin embargo, los siguientes meses hicieron que el nivel de \$18.00 fuese atractivo para la compra. Lo cierto es que, si bien el **futuro es impredecible**, el impacto de cambios imprevistos puede en gran medida ser mitigado a través de **programas de cobertura** bien estructurado.

Textiles XYZ es una empresa cuyos insumos son parcialmente importados y vende la mayoría de su mercancía a grandes cadenas comerciales. Los precios son negociados por anticipado y XYZ no tiene la capacidad de modificar esos precios una vez acordados.

En caso de una **devaluación** del peso frente al dólar, se ve afectado directamente su **margen operativo y utilidad de operación**. En caso de que la empresa tenga otros costos dolarizados (de administración, financieros, etc.), el impacto en **utilidad neta** será (proporcionalmente) **mayor**.

Una política de cobertura mediante forwards/ calls / collares “suavizaría” los picos y valles que pudiera tener el estado de resultados. Dicha política debe considerar el perfil de la empresa para establecer el producto (o combinación de productos) y el porcentaje de exposición a cubrir (que puede ir desde 50 hasta 100%).

Ahora pensemos que Textiles XYZ si tiene cierta capacidad de trasladar un incremento en costos directo a los precios del consumidor. En este caso, decimos que la empresa tiene una **cobertura natural**, por lo que no pensaríamos en ejecutar operaciones de cobertura cambiaria.

Conclusión

La decisión de implementar o no una política de cobertura debe tomar en cuenta los impactos de las variables financieras (tasas de interés, tipos de cambio, precios de insumos como gas o acero) en sus utilidades.

Idealmente, la gestión de coberturas debe hacerse de manera habitual y no de forma esporádica o sólo en entornos de crisis.

Para mayor detalle, te invitamos a contactar a tu ejecutivo de coberturas para una asesoría personalizada en coberturas de tipo de cambio.

Declaraciones de Manuel Sarmiento Serrano, consejero independiente de Grupo Financiero Banorte.

Estimado lector le informamos que este boletín contiene información general de los productos derivados aquí mostrados. Para conocer detalles específicos de las características, beneficios potenciales, riesgos asociados, cobertura, condiciones, costos y requisitos de los productos derivados disponibles en Banorte lo exhortamos a que contacte a su promotor. Este documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos, por tanto, no debe considerarse una recomendación de inversión. La información mostrada del derivado es vigente a la fecha de su valuación. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este boletín o de su contenido.