

# MERCADOS & DERIVADOS EN MOVIMIENTO

---

Edición Número 10  
Mayo 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.

## Collar Extra: Cobertura con opciones sobre el Tipo de Cambio.

### ¿Qué es un Collar Extra?

#### Concepto

El Collar Extra en divisas es una estrategia de cobertura total, que está compuesta por la compra de una opción y la venta de otra opción con *Knock-in (trigger)* a distintos niveles, acotando el riesgo en un rango de precios ya conocidos; puede ser mediante el pago de una prima o como estrategia costo cero.

#### ¿Cuándo se usa?

Cuando el cliente requiere certidumbre en sus flujos y al mismo tiempo quiere tener participación de mercado en caso de una apreciación o depreciación, según sea si el perfil es de compra o venta.

#### Ventajas

- Brinda mayor flexibilidad que el forward tradicional, donde el tipo de cambio es fijo.
- Se tiene un tipo de cambio máximo o mínimo para la compra o venta de dólares a futuro.
- Es más barato que la compra de una opción simple, o incluso, costo cero.
- Se conoce el peor escenario desde el inicio.

#### Desventajas:

- En caso de que en la fecha de revisión el tipo de cambio rebase el *trigger*, el cliente comprará/venderá la divisa a un precio menos atractivo que a mercado.

#### ¿Cuándo es más conveniente utilizarlo?

- Cuando se tiene una visión direccional moderada del mercado (por ejemplo, se espera cierta estabilidad o fluctuación controlada).
- Cuando se necesita proteger márgenes, pero sin pagar primas caras.
- Cuando se busca un equilibrio entre protección y flexibilidad operativa.

### Estrategias de compra y venta

A continuación, se presentan las estrategias de compra y venta:

#### Estrategia de compra:

- Estrategia compuesta por la compra de un Call y la venta de un Put con *Knock-In (trigger)* a distintos tipos de cambio de ejercicio, acotando el riesgo en un rango de precios ya conocido. Puede implicar costo o ser una estrategia costo cero.



#### Estrategia de venta:

- Estrategia compuesta por la compra de un Put y la venta de un Call con *Knock-In (trigger)* a distintos tipos de cambio de ejercicio, acotando el riesgo en un rango de precios ya conocido. Puede implicar costo o ser una estrategia costo cero.





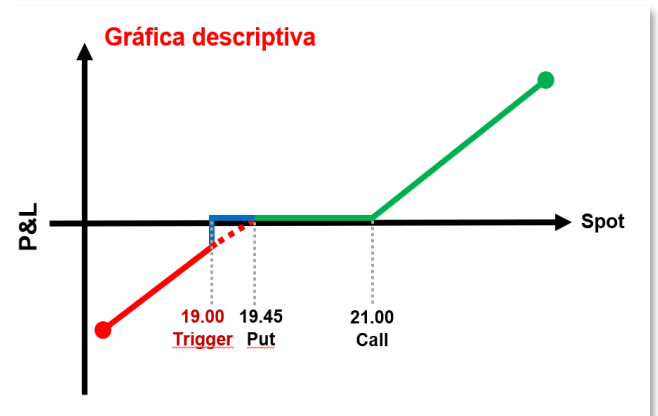
### Ejemplo práctico:

#### 1. Cliente compra dólares:

Supongamos que un Cliente en México tiene compromisos por USD 1MM por pago a proveedores en el extranjero en 6 meses y busca cubrirse ante la volatilidad del tipo de cambio. Su ejecutivo de mercados de Banorte le cotiza una estrategia llamada **Collar Extra Largo USD**:

- **Instrumento:** Collar Extra
- **Spot de referencia:** 19.45 USD/MXN
- **Call:** 21.00
- **Put:** 19.45
- **Trigger:** 19.00
- **Fecha de revisión:** 6 meses

Escenario	Resultado para el cliente
El tipo de cambio es <b>mayor</b> a 21.00 en la fecha de vencimiento.	El Cliente compra los dólares al nivel Call.
El tipo de cambio se encuentra entre 21.00 y el <b>trigger</b> (19.00) en la fecha de vencimiento.	El Cliente compra los dólares a mercado.
El tipo de cambio es <b>menor</b> al <b>trigger</b> (19.00) en la fecha de vencimiento.	El Cliente compra los dólares al nivel del Put.



\*Datos indicativos al 16 de mayo del 2025.  
Sujeto a cambios por condiciones de mercado.

#### 2. Cliente vende dólares:

Supongamos que un Cliente mexicano es generador de dólares y tiene compromisos en pesos en 3 meses para el pago de pasivos y busca cubrirse ante la volatilidad del tipo de cambio. Su ejecutivo de mercados de Banorte le cotiza una estrategia llamada **Collar Extra Corto USD**:

- **Instrumento:** Collar Extra
- **Spot de referencia:** 19.45 USD/MXN
- **Call:** 20.10
- **Put:** 19.30
- **Trigger:** 20.30
- **Fecha de revisión:** 3 meses

Escenario	Resultado para el cliente
El tipo de cambio es <b>menor</b> a 19.30 en la fecha de vencimiento.	El Cliente vende los dólares al nivel Put.
El tipo de cambio se encuentra entre 19.30 y el <b>trigger</b> (20.30) en la fecha de vencimiento.	El Cliente vende los dólares a mercado.
El tipo de cambio es <b>mayor</b> al <b>trigger</b> (20.30) en la fecha de vencimiento.	El Cliente vende los dólares al nivel del Call.



\*Datos indicativos al 16 de mayo del 2025.  
Sujeto a cambios por condiciones de mercado.



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

**Estimado cliente, ponemos a su disposición nuestros boletines dentro del micrositio**

**Banca Transaccional Banorte: [www.banorte.com/bancatransaccional](http://www.banorte.com/bancatransaccional)**