

# MERCADOS & DERIVADOS EN MOVIMIENTO

---

Edición Número 11  
Junio 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.

## Gaviota (*Seagull*): Cobertura con opciones sobre el Tipo de Cambio.

### ¿Qué es una estrategia Gaviota (*Seagull*)?

#### Concepto

La Gaviota es una estrategia de cobertura parcial para tipo de cambio que está compuesta por tres opciones para cubrir activos y pasivos en otra moneda. Esta se puede estructurar para Clientes importadores y exportadores que buscan equilibrar protección y costo en comparación con las opciones *Vanillas* tradicionales.

#### ¿Cuándo se usa?

Cuando el Cliente requiere una estrategia para entornos con volatilidad moderada de mercado y expectativas de movimientos limitados en el tipo de cambio.

#### Ventajas

- Es más barato que la compra de una opción simple.
- Proporciona participación y protección parcial en las subidas/bajadas de tipo de cambio.
- Otorga flexibilidad a diferentes expectativas de mercado, ya sea alcista o bajista.

#### Desventajas:

- Limita el beneficio potencial que se puede obtener si el tipo de cambio sube/baja.
- Es una cobertura parcial, la cual no cubre ante movimientos extremos.

### ¿Cómo se estructura para importadores y exportadores?

#### Estrategia para **importadores (compra dólares)**:

##### Se compone por tres opciones (2 Call y 1 Put):

- La compra de una opción Call, ofreciendo protección contra la depreciación de la moneda local.
- La venta de una opción Call a un precio de ejercicio más alto, limita las ganancias si la moneda extranjera se aprecia más allá de este nivel.
- La venta de una opción Put a un precio de ejercicio más bajo, reduce el costo de la estrategia, pero expone al importador a pérdidas si la moneda extranjera se deprecia de manera significativa.



#### Estrategia para **exportadores (venta dólares)**:

##### Se compone por tres opciones (2 Put y 1 Call):

- La compra de una opción Put, ofreciendo protección contra la apreciación de la moneda local.
- La venta de una opción Put a un precio de ejercicio más bajo, limita las ganancias si la moneda extranjera se deprecia más allá de este nivel.
- La venta de una opción Call a un precio de ejercicio más alto, reduce el costo de la estrategia, pero expone al importador a pérdidas si la moneda extranjera se aprecia de manera significativa.



Rol	Riesgo que quiere cubrir	Gaviota protege contra...	Y lo hace...
<b>Importador</b>	Que el dólar/euro suba	Subidas del tipo de cambio	A bajo costo, con tope a las bajadas
<b>Exportador</b>	Que el dólar/euro baje	Bajadas del tipo de cambio	A bajo costo, con tope a las subidas



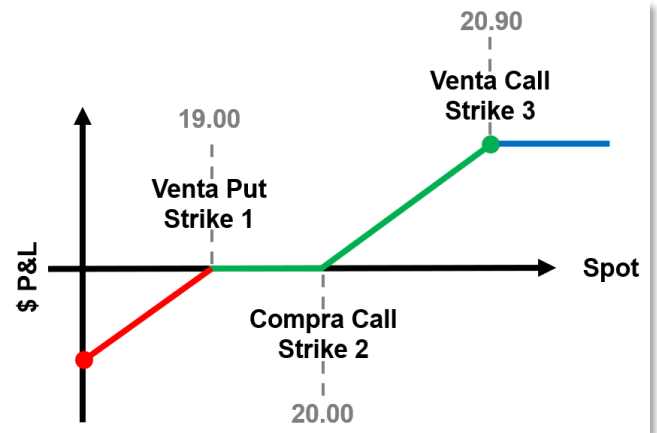
### Ejemplo práctico:

#### 1. Cliente compra dólares:

Supongamos que un Cliente en México que importa materia prima al país tiene compromisos en dólares 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 **Gaviota Larga USD**:

- **Instrumento:** Gaviota
- **Spot de referencia\*:** 19.40 USD/MXN
- **Forward de referencia\*:** 19.82 USD/MXN
- **Strike 1 (Put)\*:** 19.00 USD/MXN
- **Strike 2 (Call)\*:** 20.00 USD/MXN
- **Strike 3 (Call)\*:** 20.90 USD/MXN
- **Fecha de revisión:** 6 meses

Escenario	Resultado para el cliente
El tipo de cambio es <b>menor</b> a 19.00 en la fecha de vencimiento.	El Cliente compra los dólares a 19.00.
El tipo de cambio se encuentra entre 19.00 y 20.00 en la fecha de vencimiento.	El Cliente compra los dólares a mercado.
El tipo de cambio se encuentra entre 20.00 y 20.90 en la fecha de vencimiento.	El Cliente compra los dólares a 20.90.
El tipo de cambio es <b>mayor</b> a 20.90 en la fecha de vencimiento.	El Cliente puede comprar los dólares a mercado y recibe la diferencia entre 20.90 y 20.00 (90 centavos).



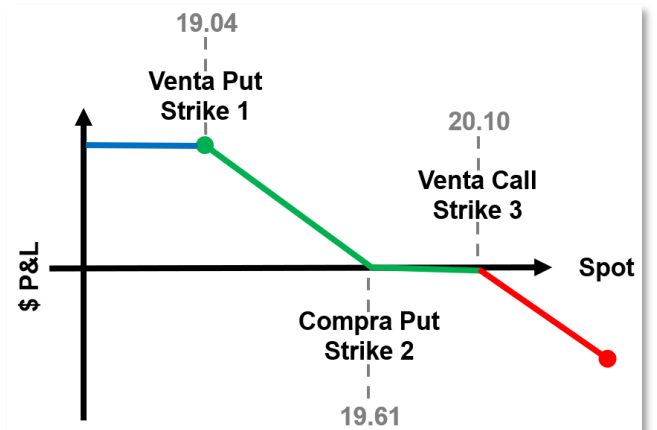
\*Datos indicativos al 28 de mayo del 2025.  
Sujeto a cambios por condiciones de mercado.

#### 2. Cliente vende dólares:

Supongamos que un Cliente mexicano que exporta productos a Estados Unidos es generador de dólares y tiene compromisos en pesos en 3 meses para el pago de pasivos, por lo que busca cubrirse ante la volatilidad del tipo de cambio. Su ejecutivo de mercados de Banorte le cotiza una estrategia llamada **Gaviota Corta USD**:

- **Instrumento:** Gaviota
- **Spot de referencia\*:** 19.40 USD/MXN
- **Forward de referencia\*:** 19.61 USD/MXN
- **Strike 1 (Put)\*:** 19.04 USD/MXN
- **Strike 2 (Put)\*:** 19.61 USD/MXN
- **Strike 3 (Call)\*:** 20.10 USD/MXN
- **Fecha de revisión:** 3 meses

Escenario	Resultado para el cliente
El tipo de cambio es <b>menor</b> a 19.04 en la fecha de vencimiento.	El Cliente puede vender los dólares a mercado y recibe la diferencia entre 19.61 y 19.04 (57 centavos).
El tipo de cambio se encuentra entre 19.04 y 19.61 en la fecha de vencimiento.	El Cliente vende los dólares a 19.61.
El tipo de cambio se encuentra entre 19.61 y 20.10 en la fecha de vencimiento.	El Cliente vende los dólares a mercado.
El tipo de cambio es <b>mayor</b> a 20.10 en la fecha de vencimiento.	El Cliente vende los dólares a 20.10.



\*Datos indicativos al 28 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)**