

MERCADOS & DERIVADOS EN MOVIMIENTO

Edición Número 9
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.

Forward Participativo: Cobertura alternativa sobre el Tipo de Cambio.

¿Qué es un Forward Participativo?

Concepto

El forward participativo en divisas es un instrumento financiero derivado que combina un contrato forward tradicional con una cláusula de participación en los beneficios si el tipo de cambio evoluciona favorablemente para el cliente. Es común en operaciones de cobertura cambiaria para empresas con exposición a divisas extranjeras.

Definición

Un forward participativo en divisas es un contrato a plazo entre dos partes (normalmente una empresa y una institución financiera) para comprar o vender una determinada cantidad de divisas en una fecha futura a un tipo de cambio previamente acordado. Lo distintivo es que el cliente tiene la posibilidad de beneficiarse parcialmente si el tipo de cambio de mercado resulta más favorable que el pactado.

Estructura típica

- Tipo de cambio base (strike): El tipo pactado para la operación forward.
- Fecha de vencimiento: Día en que se liquida la operación.
- Participación en mejora: Si el tipo de cambio spot al vencimiento es más favorable que el tipo base, el cliente participa en una parte de esa mejora (por ejemplo, un 50% de la diferencia).
- Obligatoriedad: El cliente sigue obligado a cumplir con el contrato, como en cualquier forward.

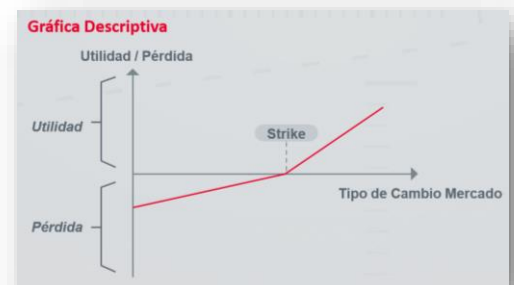
¿Cómo se integra?

Este tipo de instrumento se integra dentro de la estrategia de cobertura cambiaria de una empresa que quiere limitar el riesgo cambiario, pero sin renunciar completamente a potenciales beneficios si el mercado se mueve a su favor. Es una alternativa a otras estructuras más complejas como los collares o las opciones *vanilla*.

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

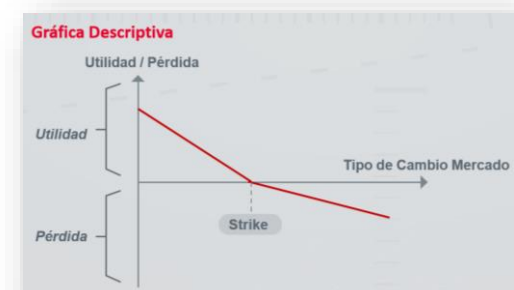
Estrategia de compra de divisa:

- Estrategia compuesta por la compra de un Call y la venta de un Put a un mismo Tipo de Cambio de ejercicio, donde el notional del Put es menor al del Call (Participación).



Estrategia de venta de divisa:

- Estrategia compuesta por la compra de un Put y la venta de un Call a un mismo Tipo de Cambio de ejercicio, donde el notional del Call es menor al del Put (Participación).



¿Cómo funciona?

Si en la fecha de vencimiento:

- El tipo de cambio *Spot* es **desfavorable**: El Cliente opera al tipo de cambio protegido acordado (*Strike*).
- El tipo de cambio *Spot* es **favorable**: El Cliente opera un porcentaje de su monto a mercado (según su participación) y el resto al tipo de cambio acordado (*Strike*).

Ventajas

- Cobertura total ante el riesgo cambiario.
- Flexibilidad para decidir el porcentaje de participación.
- Aprovechar oportunidades de mejora de tipo de cambio.
- Puede ser costo cero.

Desventajas

- El precio de compra (*Strike*) es menos atractivo comparado con el Forward Tradicional (considerando que se tiene la ventaja de participar en el mercado en caso de mejora de tipo de cambio).
- Una vez pactado, no se puede modificar el porcentaje de participación.



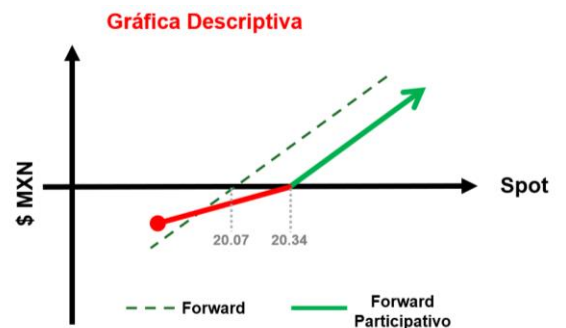
Ejemplo práctico:

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. Debido a la incertidumbre del tipo de cambio, el Cliente busca cubrir el riesgo, por lo que su ejecutivo de mercados de Banorte le cotiza una estrategia llamada **Forward Participativo Largo USD Costo Cero**, misma que además de cubrir el riesgo de una depreciación del peso, le permite beneficiarse ante una posible apreciación del peso:

- **Instrumento:** Forward Participativo
- **Spot de referencia:** 19.60 USD/MXN
- **Porcentaje de participación:** 30%
- **Tipo de cambio Forward Participativo:** 20.34 USD/MXN (Forward tradicional 20.07 USD/MXN)
- **Costo implícito de la Participación:** 27 centavos por dólar
- **Fecha de revisión:** 6 meses

Escenario	Resultado para el cliente
El tipo de cambio es mayor a 20.34 en la fecha de vencimiento.	El Cliente compra el 100% del nomenclador pactado al tipo de cambio Forward Participativo
El tipo de cambio es menor a 20.34 en la fecha de vencimiento.	El Cliente compra el 70% del nomenclador pactado al tipo de cambio Forward Participativo (20.34), y el 30% restante a mercado.



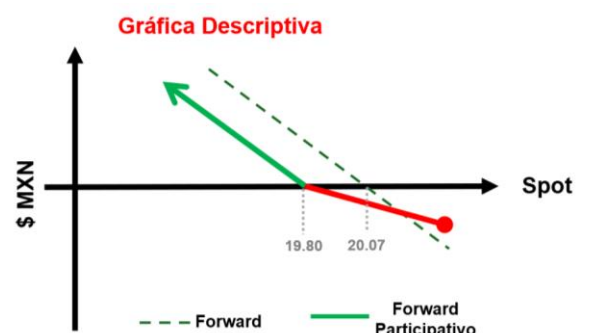
*Datos indicativos al 30 de abril del 2025.
Sujeto a cambios por condiciones de mercado.

2. Cliente vende dólares:

Supongamos que un Cliente mexicano es generador de dólares y tiene compromisos en pesos en 6 meses para el pago de pasivos, por lo que busca cubrirse ante la volatilidad del tipo de cambio. Debido a la incertidumbre del tipo de cambio, el Cliente busca cubrir el riesgo, por lo que su ejecutivo de mercados de Banorte le cotiza una estrategia llamada **Forward Participativo Corto USD Costo Cero**, misma que además de cubrir el riesgo de una depreciación del dólar, le permite beneficiarse ante una posible apreciación del dólar:

- **Instrumento:** Forward Participativo
- **Spot de referencia:** 19.60 USD/MXN
- **Porcentaje de participación:** 30%
- **Tipo de cambio Forward Participativo:** 19.80 USD/MXN (Forward tradicional 20.07 USD/MXN)
- **Costo implícito de la Participación:** 27 centavos por dólar
- **Fecha de revisión:** 6 meses

Escenario	Resultado para el cliente
El tipo de cambio es mayor a 19.80 en la fecha de vencimiento.	El Cliente vende el 70% del nomenclador pactado al tipo de cambio Forward Participativo (19.80), y el 30% restante a mercado.
El tipo de cambio es menor a 19.80 en la fecha de vencimiento.	El Cliente vende el 100% del nomenclador pactado al tipo de cambio Forward Participativo



*Datos indicativos al 30 de abril 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