



MERCADOS & DERIVADOS EN MOVIMIENTO

Edición Número 8
Abril 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 *Knock Out*:

Cobertura alternativa sobre el Tipo de Cambio.

¿Qué es un Forward *Knock Out*?

El **Forward *Knock Out*** es una estrategia de cobertura limitada cambiaria que combina opciones y permite optimizar al cliente el nivel de compra o venta de una divisa a cambio de ceder la cobertura a partir de cierto nivel de tipo de cambio previamente establecido (barrera *Knock Out*).

Es una solución eficiente para mejorar el tipo de cambio de cobertura cuando el cliente tiene una visión clara del mercado y puede tolerar la posibilidad de quedar sin protección si se alcanza un nivel fuera de la barrera.

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

Estrategia de **Compra** de divisa:

- El cliente **compra** una opción Call con una condición especial llamada "*Knock Out*".
- El cliente **vende** una opción Put.



Estrategia de **Venta** de divisa:

- El cliente **compra** una opción Put con una condición especial llamada "*Knock Out*".
- El cliente **vende** una opción Call.



Condiciones

- Si en la fecha de revisión de la operación, el tipo de cambio no toca el nivel *Knock Out*, se mantiene el tipo de cambio Forward pactado.
- Si en la fecha de revisión de la operación, el tipo de cambio toca el nivel *Knock Out*, la operación se cancela y el cliente compra/vende a mercado.

Ventajas

- Permite al Cliente comprar o vender divisas a un mejor nivel respecto a un Forward tradicional y además es costo cero (no se paga prima).
- Permite complementar otras coberturas existentes, ayudando a mejorar el tipo de cambio promedio total, sin generar costos adicionales.
- Flexibilidad de escoger el precio de ejercicio o el nivel de la barrera (*Knock Out*).

Desventajas

- En caso de que al vencimiento de la operación el tipo de cambio rebase la barrera pactada, el cliente comprará o venderá la divisa a precio de mercado.



Ejemplo práctico:

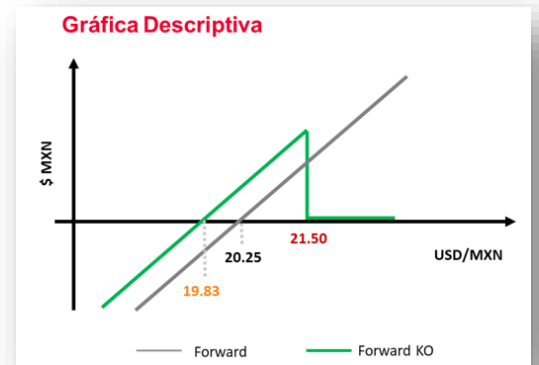
1. Cliente compra dólares:

Supongamos que un Cliente en México tiene compromisos por USD 500k por compra de materia prima en el extranjero en 3 meses, y busca cubrirse ante la volatilidad del tipo de cambio. El Cliente busca un nivel más atractivo que un Forward tradicional, por lo que su ejecutivo de mercados de Banorte le cotiza una estrategia llamada **Forward Knock Out Largo USD**:

- **Instrumento:** Forward *Knock Out*
- **Spot de referencia:** 20.00 USD/MXN
- **Tipo de cambio Forward *Knock Out*:** 19.83 USD/MXN (Forward tradicional 20.25 USD/MXN)
- **Beneficio implícito del *Knock Out*:** 42 centavos por dólar
- **Barrera *Knock Out*:** 21.50 USD/MXN
- **Fecha de revisión:** 3 meses

Escenario	Resultado para el cliente
El tipo de cambio toca o sube de 21.50 en la fecha de vencimiento.	La cobertura se cancela → el cliente queda expuesto y compra dólares a mercado.
El tipo de cambio es menor a 21.50 en la fecha de vencimiento.	El cliente compra dólares al tipo de cambio forward <i>Knock Out</i> pactado (19.83).

*Datos indicativos al 16 de abril del 2025.
sujeto a cambios por condiciones de mercado.



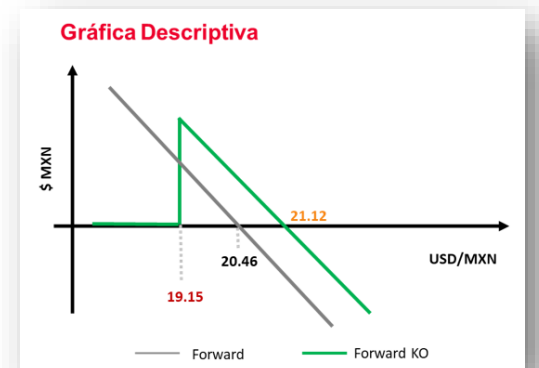
2. Cliente vende dólares:

Supongamos que un Cliente es generador de dólares y tiene compromisos en pesos fijos en 6 meses para el pago a proveedores nacionales y busca cubrirse ante la volatilidad del tipo de cambio. El Cliente busca un nivel más atractivo que un Forward tradicional, por lo que su ejecutivo de mercados de Banorte le cotiza una estrategia llamada **Forward Knock Out Corto USD**:

- **Instrumento:** Forward *Knock Out*
- **Spot de referencia:** 20.00 USD/MXN
- **Tipo de cambio forward *Knock Out*:** 21.12 USD/MXN (Forward tradicional 20.46 USD/MXN)
- **Beneficio implícito del *Knock Out*:** 66 centavos por dólar
- **Barrera *Knock Out*:** 19.15 USD/MXN
- **Fecha de revisión:** 6 meses

Escenario	Resultado para el cliente
El tipo de cambio toca o baja de 19.15 en la fecha de vencimiento.	La cobertura se cancela → el cliente queda expuesto y vende dólares a mercado.
El tipo de cambio es mayor a 19.15 en la fecha de vencimiento.	El cliente vende dólares al tipo de cambio forward <i>Knock Out</i> pactado (21.12).

*Datos indicativos al 16 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

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.