



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
ILUMNO

# MONEDA EXTRANJERA Y TIPOS DE CAMBIO



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

# MONEDA EXTRANJERA Y TIPOS DE CAMBIO

## MONEDA EXTRANJERA Y TIPOS DE CAMBIO FORWARD Y A FUTUROS

**Derivados financieros:** contrato financiero, entre dos o más partes, que se deriva del valor futuro de un activo subyacente

Según Kosikowski un forward es un acuerdo de compra o venta de una cantidad específica de una divisa en una fecha futura determinada, a un precio fijado en el momento de la firma del contrato.

Un contrato de futuros es un instrumento derivado bursátil, desde el punto de vista económico es casi idéntico a un contrato a plazo (forward). Ambos implican la compra o venta de cierta cantidad de moneda extranjera en una fecha específica en el futuro a un determinado precio.

### **FORWARD**

---

Mercado no organizado

Por lo general más líquidos

Contratos no estandarizados

No existe depósito

Vigente hasta el vencimiento

### **FUTURO**

---

Mercado organizado

Utilizados en mercado bursátil

Contratos estandarizados

Depósito fijado por la cámara

Puede ser cancelado

---

## ESPECIFICACIONES DE LOS CONTRATOS DE FUTUROS:

- El tamaño del contrato depende de la moneda (Ejemplo: 100.000.000 colones).
- Los tipos de cambio se cotizan en términos americanos (dólares por colones).
- Las fechas de vencimiento son estándar (segundo miércoles de junio, julio y agosto).
- Último día de negociación lunes anterior al vencimiento.
- Como garantía de cumplimiento es obligatorio un depósito de margen inicial inferior al 10% del valor del contrato y un margen de mantenimiento.
- Al vencimiento la entrega física es poca frecuente.
- Los clientes pagan una comisión a sus corredores para realizar una vuelta completa y solamente se cotiza un precio.
- La casa de compensación es la contraparte.

## LECTURA DE COTIZACIONES

1. *Open* es la primera cotización de la sesión.
2. *High and Low* son, el precio máximo y el mínimo al que se negoció durante la sesión.
3. *Last* es la última cotización (a la hora de consulta).
4. *Settle* es el precio de cierre de la sesión.
5. *Pt. Change* (Cambio Porcentual) es la diferencia porcentual entre el precio de liquidación del día de hoy y el del día anterior.
6. *Est. Vol.* (Volumen) es el número de contratos negociados durante la sesión.
7. *Open interest* (Interés Abierto) es el número de todos los contratos pendientes.





San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

## **REQUISITOS DE MARGEN**

Tanto los compradores como los vendedores de futuros han de aportar garantías al mercado o cámara de compensación para evitar el riesgo de contrapartida.

Cada cliente debe contar con una cuenta en la bolsa de futuros (cuenta de margen) y hacer un depósito (margen inicial) normalmente equivale a menos del 5% del valor del contrato, este dinero es administrado por la cámara de compensación, la cual al final del día calcula la pérdida o ganancia de los contratos y actualiza el saldo de la cuenta de margen rebajando o depositando el dinero según el resultado.

Está establecido un margen de mantenimiento y cuando el saldo de la cuenta de margen es menor a este el cliente debe hacer un depósito para llevarlo al margen inicial, mientras que todo lo depositado encima del margen puede ser retirado.

## **CIERRE DE UNA POSICIÓN DE FUTUROS**

Una posición abierta en un contrato de futuros puede ser larga (compra de futuros) o corta (venta de futuros).

La posición a futuros puede cerrarse en cualquier momento, para ello debe adquirirse una posición a futuros con el mismo número de contratos a igual fecha de vencimiento, pero de posición contraria.

Los contratos a futuros son cerrados debido a que un tenedor no puede disfrutar sus ganancias hasta que cierre su posición de lo contrario continua.



Ejemplo:

Un inversor toma una posición larga en un contrato de futuros sobre acciones de General Motors.

El día de negociación el precio del futuro con vencimiento a cinco días es 10 \$/acción. 1 contrato es para la entrega de 100 acciones.

Por la firma del contrato se debe depositar una garantía (inicial) de 200 \$.

Además existe un saldo de mantenimiento de 200 \$ de forma que si en algún momento, como consecuencia de pérdidas acumuladas, el saldo de la cuenta cae por debajo de estos 200 \$, se debe realizar una nueva aportación de forma que el día siguiente el saldo de la cuenta este al nivel de la garantía inicial.

Los precios de liquidación del futuro para los días del 1 al 5 de junio son 11, 12, 10.5 y 9.50\$ respectivamente.

	<b>POSICIÓN DE APERTURA</b>	<b>DÍA 1</b>	<b>DÍA 2</b>	<b>DÍA 3</b>	<b>DÍA 4</b>	<b>DÍA 5</b>
Precio de futuro diario	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
<b>Posición del comprador (posición larga)</b>						
Margen inicial	200					
Saldo en la cuenta	200	300	400	250	200	250
Llamada de margen					50	100
Ganancias diarias		100	100	-150	-100	-50
Ganancias acumuladas		100	200	50	-50	-100
<b>Posición del vendedor (posición corta)</b>						
Margen inicial	200					
Saldo en cuenta	200	200	200	350	450	500
Llamada a margen		100	100			
Ganancias diarias		-100	-100	150	100	50
Ganancias acumuladas		-100	-200	-50	50	100



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

## **BIBLIOGRAFÍA**

Kosikowski, Z (2009). Finanzas internacionales. McGraw Hill. México: ISBN: 9789701059173



