

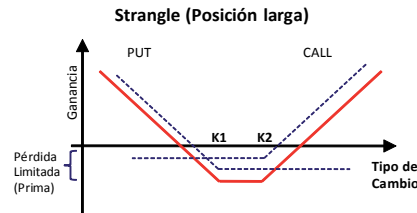
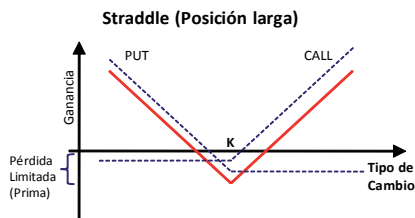
Estrategias con derivados de tipo de cambio

Estrategias de volatilidad sobre el tipo de cambio

Esta clase de variante se utiliza cuando se espera una elevada volatilidad del tipo de cambio, traduciéndose en mayores variaciones de la paridad de la divisa. Las estrategias de volatilidad más comunes son el straddle y el strangle.

El straddle se construye mediante la compra simultánea de un call y un put con el mismo precio de ejercicio y fecha de vencimiento. Esta estrategia es empleada cuando se esperan variaciones amplias en el tipo de cambio, pero se desconoce la dirección de las mismas. Aunque las posibles pérdidas están limitadas por el costo de las opciones, las ganancias pueden ser significativas y, en teoría, ilimitadas. Lo anterior representa una pérdida potencial para quien tome la posición contraria en la estrategia.

El strangle es muy similar al straddle. La única diferencia se encuentra en los precios de ejercicio de las opciones. Bajo esta estrategia, el precio de ejercicio del put es menor al del call. Por lo tanto, el strangle es utilizado cuando se esperan variaciones extremas en el tipo de cambio, pero se desconoce su dirección. Considerando que dicha estrategia sólo ofrece ganancias si las variaciones son extremas y por tanto mayores a las esperadas en un straddle, el costo del strangle es menor al de éste último. En caso de tomar una posición contraria en el strangle, las pérdidas pueden ser significativas y en teoría ilimitadas ante una severa variación en el tipo de cambio.



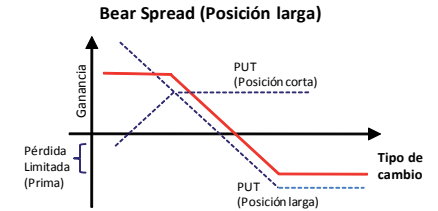
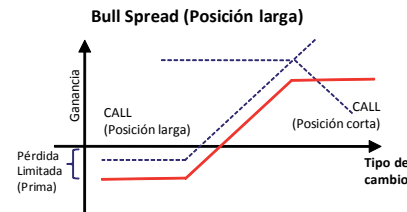
Estrategias direccionales sobre el tipo de cambio

Este tipo de estrategias son utilizadas cuando se esperan movimientos moderados en el tipo de cambio en cierta dirección. Las estrategias más comunes dentro de esta categoría son el bull spread y el bear spread.

El bull spread se construye mediante la compra de un call con cierto precio de ejercicio y la venta de otro call con precio de ejercicio mayor y la

misma fecha de vencimiento. De manera similar, este spread puede formarse utilizando puts. Esta estrategia es utilizada cuando se esperan incrementos moderados en el precio del activo subyacente, ofreciendo un costo menor al de adquirir simplemente un call. Las pérdidas y ganancias del bull spread son limitadas, pero pueden magnificarse si el inversionista usa el relativamente bajo costo de la estrategia para apalancar su posición. Es decir, se adquiere o vende un gran número de contratos sobre la estrategia, sin fines de cobertura o pidiendo prestado.

El bear spread se forma mediante la venta de un put con cierto precio de ejercicio y la compra de otro put con precio de ejercicio mayor. Al igual que el bull spread, esta estrategia también puede obtenerse utilizando calls. Este spread es utilizado cuando se esperan reducciones moderadas del tipo de cambio, y tiene un costo menor al de adquirir simplemente un put. Aunque las pérdidas y ganancias están limitadas, éstas pueden magnificarse dependiendo del apalancamiento del inversionista.



Opciones exóticas

El precio de una opción exótica generalmente se determina con base en la trayectoria trazada por el precio del subyacente. Las opciones asiáticas y de barrera son algunos ejemplos de opciones exóticas. Asimismo, existen coberturas estructuradas por la combinación de dos o más instrumentos derivados (como los KIKO). Sin embargo, aunque las coberturas con opciones exóticas y productos estructurados resulten mucho más atractivas por sus diseños y costos, también tienen riesgos implícitos mayores y mucho más difíciles de cuantificar.

Opciones de barrera de tipo de cambio

El pago en estas opciones únicamente se efectúa en función de que el tipo de cambio satisfaga o no las condiciones definidas por la barrera. Por ejemplo, el valor de la opción se activa (knock-in) o se cancela (knock-out) únicamente cuando el tipo de cambio toca o rebasa la barrera que ha sido definida en el contrato. Esta barrera se determina en función del análisis de la trayectoria esperada para el tipo de cambio durante el plazo estipulado en el contrato. El riesgo asociado con estos contratos se encuentra estrechamente relacionado con los niveles de volatilidad del tipo de cambio. Mientras más elevada sea la volatilidad, mayor la probabilidad de que el tipo de cambio sobrepase la barrera.