

Operatoria Dólar Futuro. Rofex Matba

1.

- Se opera mediante la negociación de contratos, de compras o ventas dólar futuro, según sea la cobertura que se quiera adoptar atento las características y necesidades del comitente. Normalmente el importador compra dólar futuro, dando previsibilidad a sus costos; y el exportador vende dólar futuro, otorgando también previsibilidad a su cálculo de ingresos.
- Cada contrato es de 1.000 dólares y las posiciones futuras cierran el último día hábil de cada mes. La operatoria no consiste en la entrega o recepción de dólares físicos, sino que es un mercado que opera por diferencias de precios, entre el valor fijado al momento de la compra y el vigente al momento de finalización del contrato.
- La cobertura cierra el último día del mes en que se decidió tomar la posición, aunque también puede cerrarse vendiendo la posición antes del vencimiento del contrato.
- El valor fijado se compara al vencimiento con el dólar de referencia según circular del BCRA.
- Al vencimiento, quien tomó la cobertura de compra, tendrá acreditada en su cuenta la diferencia en pesos entre el valor fijado originalmente en el contrato y el valor del dólar de referencia de ese día, si este último es mayor; y tendrá debitado de su cuenta la diferencia si ese valor es menor, asegurándose siempre el valor de referencia adquirido.

2.

Compra de Activos Dólar Linked

- a) Podemos invertir en este tipo de activos el importe equivalente a la cantidad de dólares que tendremos que liquidar al momento de habilitarse el acceso al MULC. La diferencia que tiene con el método anterior es que la inversión o inmovilización financiera es mayor y no existen títulos con vencimientos todos los meses. Actualmente en el mercado hay bonos soberanos (también los hay con riesgo privado), que amortizan totalmente pagando en pesos al tipo de cambio del tiempo de la amortización, tales como el TV22, que vence el 30 de noviembre de 2022, o el TV23 con vencimiento el 29 de abril de 2023. Con este activo seguimos la evolución del dólar linked y tenemos la posibilidad de venderlos o darlos en garantía generando liquidez antes de su amortización definitiva, mediante una operación de mercado.
- b) Como alternativa a la anterior, para apalancar la inversión y reducir la inmovilización de fondos, podríamos hacer un mix, adquiriendo por ejemplo el 60% de la posición que necesito, para cubrirme de la variación del tipo de cambio hasta el momento de su liquidación y el 40% restante adquirirlo mediante una financiación que puedo lograr en el mercado dejando en garantía gran parte de los bonos adquiridos. Con esta estrategia tenemos un activo que sigue al dólar oficial, que da cobertura o machea al pasivo asumido por la deuda con el proveedor externo y parte financiado con un pasivo en pesos a tasas en este momento menores a las de mercado.

3.

Invertir en el Fondo Común de Inversión soja SRM de ST

Este activo copia el precio de la soja disponible. Como el valor en pesos de la oleaginosa se forma por el precio en dólares al tipo de cambio oficial, es un activo de cobertura para quienes tengan deudas en dicha moneda. Existen mecanismos para mitigar la eventual caída de precios del producto, según los periodos considerados.



INTEGRAR