



**GUÍA DE
NEGOCIACIÓN
DOLAR
ESTADOUNIDENSE**

UFEX

**INTRODUCCIÓN AL
CONTRATO DE
FUTURO DE DOLAR**

www.ufex.com.uy
info@ufex.com.uy



RESUMEN

Este documento resume las especificaciones de los contratos de futuros y opciones de dólar estadounidense y describe las cuestiones particulares para su negociación. Adicionalmente, incluye un análisis de los aspectos a tener en cuenta para una correcta valuación e interpretación de los precios futuros. Por último, se presentan ejemplos sobre los potenciales usos del contrato para cubrir el riesgo de tipo de cambio que enfrentan los diferentes actores de la economía uruguaya.

El contenido del presente documento es de carácter informativo y tiene como objetivo resumir los principales puntos de interés relacionados a la negociación de los contratos de futuros de ganado. Si bien este documento contempla las características más importantes del contrato a la fecha, éstas están sujetas a modificaciones según cambie la coyuntura del mercado. La guía de negociación no reemplaza ni complementa el Reglamento Interno, los términos y condiciones de los contratos de futuros y opciones, Avisos, ni otra disposición emanada por el Directorio y demás órganos competentes UFEX S.A. UFEX podrá modificar el contenido de la presente, en cuyo caso informará los cambios.

FUTUROS Y OPCIONES DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE

Descripción

Un contrato de futuros es un acuerdo para comprar o vender un activo en una fecha futura, es decir concertados con anticipación para liquidarse/cumplirse en una fecha posterior.

Estos contratos son estandarizados en cantidad y calidad, siendo el precio la única variable que se negocia y que se determina por acción de la oferta y la demanda durante la rueda de negociación.

Los futuros permiten minimizar el riesgo precio asociado al activo subyacente del contrato. En esta guía se observará la posibilidad de minimizar el riesgo precio asociado al Dólar.

UFEX provee a la economía de nuestro país el descubrimiento de precios en un mediano plazo, así como la posibilidad de tomar una cobertura de precios.

Actualmente la economía de nuestro país se encuentra fuertemente dolarizada, y muchas empresas sufren de un descalce de monedas, es decir, cuentan con activos y pasivos en distintas monedas, principalmente pesos uruguayos y dólares. Esto dificulta su gestión ya que una variación en el precio de la moneda puede afectar sus ingresos y finanzas.

Los mercados de futuros, como UFEX, permiten negociar entre sí a las personas que desean comprar o vender activos en el futuro. Los mercados de futuros se remontan hasta la Edad Media. En un principio se crearon para satisfacer las necesidades de agricultores y negociantes que necesitaban quitarle incertidumbre a sus negocios.

UFEX listará las primeras 6 posiciones siguientes al mes en curso, pudiendo listar hasta 12 posiciones siguientes al mes en curso.

Especificaciones del contrato de Dólar Estadounidense

A continuación se detallan las características del contrato de Futuros y Opciones sobre Dólar estadounidense.

Contrato de Futuro de Dólar Estadounidense

| | |
|---------------------------|--|
| Activo subyacente | Dolares estadounidenses (USD) |
| Tamaño del contrato | 1000 Dolares |
| Moneda de Negociación | Pesos Uruguayos |
| Cotización | UYU por USD 1, con 2 decimales |
| Fecha de vencimiento | Tercer día hábil anterior al día hábil de fin del mes del contrato |
| Ultimo día de negociación | Tercer día hábil anterior al día hábil de fin del mes del contrato |
| Forma de Liquidación | Cash settlement (Liquidación de diferencias en efectivo) contra el tipo de cambio publicado por el BCU para el dólar Fondo del día de vencimiento del contrato |
| Ticker E-Trader | DLR |

Contrato de Opción de Dólar Estadounidense

| | |
|---|---|
| Activo subyacente | Contrato de futuros sobre Dólar estadounidense |
| Tamaño del contrato | Será de un Contrato de Futuro sobre Dólar estadounidense |
| Moneda de Negociación | Peso Uruguayo (UYU) |
| Cotización | UYU por USD 1, con 2 decimales |
| Precios de ejercicio | Los precios de ejercicio serán establecidos en UYU por USD |
| Ultimo día de negociación | Igual al último día de negociación del contrato de futuros subyacente |
| Ejercicio de la opción por el comprador | Podrá ejercerlo en cualquier día hábil hasta el último día de negociación |
| Ejercicio automatico | En ausencia de una instrucción en contrario entregada al Mercado, antes de la finalización de su negociación, toda opción con valor intrínseco será ejercida en forma automática. |

CUESTIONES PARTICULARES DE NEGOCIACIÓN

Horario de rueda

Los contratos de futuros sobre Dólar estadounidense se listan en el segmento Monedas. El horario de la rueda de negociación es de 14.00 – 16.00 hs.

Modalidades de negociación

| Modalidad | Cantidad Mínima |
|-------------------------|--|
| Concurrencia de Ofertas | Renglón Simple (1 contrato) |
| Concurrencia de Ofertas | Renglón A - All Or Nothing (50 contratos) |

Siglas E-trader

Los futuros sobre Dólar Estadounidense son identificados en la plataforma de negociación con el Ticker “DOLAR”, seguido del mes y año de vencimiento de contrato.

Así por ejemplo, la sigla para el contrato con vencimiento en Octubre 2018 será DOLAROct18. El Renglón All or Nothing incorporara una “A” al final de la sigla, siendo DOLAROct18A el renglón All or Nothing para Octubre 2018.

Márgenes

Los márgenes son establecidos por las autoridades de UFEX S.A, quienes se encargan de informarlos mediante comunicación. Inicialmente serán:

| Posicion | Margen por contrato | Cargo Spread entre meses |
|--------------|---------------------|--------------------------|
| 1° Posicion | \$ 2.000 | \$ 1.000 |
| 2° Posicion | \$ 2.100 | \$ 1.000 |
| 3° Posicion | \$ 2.200 | \$ 1.000 |
| 4° Posicion | \$ 2.300 | \$ 1.000 |
| 5° Posicion | \$ 2.400 | \$ 1.000 |
| 6° Posicion | \$ 2.500 | \$ 1.000 |
| 7° Posicion | \$ 2.600 | \$ 1.000 |
| 8° Posicion | \$ 2.700 | \$ 1.000 |
| 9° Posicion | \$ 2.800 | \$ 1.000 |
| 10° Posicion | \$ 2.900 | \$ 1.000 |
| 11° Posicion | \$ 3.000 | \$ 1.000 |
| 12° Posicion | \$ 3.100 | \$ 1.000 |

CLEARING

Las diferencias y resultados son debitados o acreditados en la Cuenta de Compensación y Liquidación en Pesos Uruguayos del Participante.

Los contratos que permanezcan abiertos al final del último día de negociación, se liquidaran el mismo día.

DETERMINACIÓN DE LOS PRECIOS FUTUROS DEL DÓLAR

Las divisas tienen la propiedad de que el propietario puede ganar el interés libre de riesgo vigente en el país extranjero que corresponda.

Por ejemplo, si tengo "\$X" pesos Uruguayos puedo invertir los fondos en un plazo fijo o en una letra de regulación monetaria a cambio de un cierto interés "i_{UYU}" para un cierto plazo "T". En simultáneo, por estar invertido en UYU tengo como costo de oportunidad el interés en USD "i_{USD}" para un plazo equivalente, que dejo de percibir.

Para definir cuál alternativa resulta más conveniente el inversor deberá expresar los rendimientos en términos de una moneda y luego comparar.

Si traduce todo a UYU, optará por la alternativa que al final del plazo "T" le deje más pesos en el bolsillo.

Invertir su capital \$X a la tasa i_{UYU} vs. Convertir su a USD al tipo de cambio actual "S₀" o u\$sX=\$X/S₀; o invertir esos dólares a la tasa "i_{USD}" para luego convertirlos a UYU al tipo de cambio en "T" que denominaremos "S_T".

Modelo "Cost of Carry"

La idea es que el mercado cambiario está en equilibrio cuando las colocaciones en divisas generen igual rentabilidad esperada.

Por lo tanto, tasas de interés y tipos de cambio ajustan de modo tal de asegurar que un inversor obtenga igual retorno invirtiendo en activos libres de riesgo expresados en cualquier moneda (Paridad de Tasas).

La rentabilidad de inversiones en distintas monedas sólo será igual cuando se aísle el riesgo cambiario

Entonces un inversor debería obtener igual resultado efectuando estas dos operaciones alternativas:

1.
 - a. Invierte X cantidad de pesos a una tasa local (R) o $\$X * (1 + i_{UYU})$
2.
 - a. Convierte X cantidad de pesos a dólares al tipo de cambio actual (S₀)
 - b. Invierte los dólares a la tasa de interés en dólares (i_{USD})
 - c. Toma una posición vendida a futuro (F₀) $(\$X/S_0) * (1 + i_{USD}) * F_0$

Ejercicio

Calcular el valor teórico de un futuro que vence a 30 días, considerando que la TNA en moneda local para dicho plazo es del 11%, la TNA es USD del 1% y la cotización del dólar actual en el mercado es de \$ 28,20.

Resultado

$$F_0 = 28,20 * [(1 + 11\% * 30/365)/(1 + 1\% * 30/365)] = 28,432$$

Por lo tanto, el valor teórico de equilibrio para el futuro de dólar a 30 días debería ser de \$28,432