

### CONTENIDOS

Compuesta por tres secciones:

1. Tablas de cobertura
2. Rate Forecats
3. Tendencia del mercado

### Tablas de cobertura

Recoge para aquellas empresas que soportan una posición de riesgo de cambio:

- Importadoras (pagan o deberá, hacer un pago en divisa)
- Exportadoras (cobran o recibirán un cobro en divisa)

dos tablas específicas con referencias a tres diferentes plazos de tiempo:

- Semana
- Mes
- Trimestre

con los niveles relevantes de tipo de cambio y el riesgo estimado para los mismos que conllevan, si son alcanzados por el mercado, un incremento en el riesgo (encarecimiento) de la operación.

Por ello, se hace igualmente referencia a una recomendación de un porcentaje de cobertura sobre el total del riesgo soportado por la compañía, para cada uno de dichos niveles de cambio.

Ej: para una posición de riesgo con vencimiento a una semana, la cual puede venir derivada de un plazo mayor y que no ha sido cubierta como consecuencia de una evolución favorable del tipo de cambio en el mercado, se deberá fijar la atención en los niveles de referencia a una semana, los cuales serán indicativos de cuando establecer una cobertura sobre la posición de riesgo y en que porcentaje. El objetivo es optimizar para cada plazo el coste de la cobertura.

Los niveles establecidos son consecuentes son previsiones de oscilación del mercado a diferentes plazos de tiempo, por lo que la proximidad al tipo de cambio de mercado spot de los mismos será mayor para aquellos plazos de tiempo más cortos.

Exposición de la información contenida:

### Coberturistas - Importadores (pagan o deberán hacer pagos en \$)

ACTUALIZADO 00.00.00. El tipo de cambio.....

00/00/00 Se recomienda.....

Niveles de riesgo establecidos en la actualidad:

% de cobertura a efectuar sobre el total de posición de riesgo asumida

PLAZO	1º nivel	2º nivel	Grado de riesgo	% recomendado 1º nivel	% recomendado 2º nivel
1 semana	0.9110	0.9070		50	50
1 mes	0.9100	0.8950		70	30
3 meses	0.9100	0.8950		70	30

Grado de riesgo de mercado (prob. de que la tendencia sea desfavorable a nuestro interés)

	Alto o desfavorable		Medio o neutral		Bajo o favorable
--	---------------------	--	-----------------	--	------------------

Interpretación: los niveles de cobertura están establecidos para aquellos tipos de cambio bajo los cuales existe un riesgo claro de encarecer la futura compra de \$.

El grado de riesgo se determina en relación a la posibilidad de que la posición de riesgo deje de mejorar, empeore o se convierta en más adversa, siempre desde el punto de vista del coste (en la compra de \$).

### Coberturistas – Exportadores (reciben o recibirán cobros en \$)

ACTUALIZADO 00.00.00. El tipo de cambio.....

00/00/00 Se recomienda.....

Niveles de riesgo establecidos en la actualidad:

% de cobertura a efectuar sobre el total de posición de riesgo asumida

PLAZO	1º nivel	2º nivel	Grado de riesgo	% recomendado 1º nivel	% recomendado 2º nivel
1 semana	1.0010	1.0070		20	80
1 mes	1.0180	1.0220		70	30
3 meses	1.0300	1.0350		10	90

Grado de riesgo de mercado (prob. de que la tendencia sea desfavorable a nuestro interés)

	Alto o desfavorable		Medio o neutral		Bajo o favorable
--	---------------------	--	-----------------	--	------------------

Interpretación: los niveles de cobertura están establecidos para aquellos tipos de cambio sobre los cuales existe un riesgo claro de abaratar la futura venta de \$.

El grado de riesgo se determina en relación a la posibilidad de que la posición de riesgo deje de mejorar, empeore o se convierta en más adversa, siempre desde el punto de vista del beneficio (en la venta de \$).

### RATE FORECAST

El **RATE FORECAST** constituye una referencia relevante sobre el consenso de cambios a los plazos de 3, 6 y 12 meses. Se mantiene actualizado de forma continuada ante cualquier variación de los niveles estimados. Recoge:

Estimación tipo de cambio a plazo a través de indicadores macroeconómicos.

	Actual	3 meses	6 meses	12 meses
<b>\$/euro</b>	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

Explicación: cálculo a través de la utilización de indicadores macroeconómicos relativos a las economías Europea y de EEUU, de la paridad teórica resultante.

### Tendencia tipo de cambio y niveles de referencia

Cuadro donde se recoge las tendencias principal y secundaria del mercado y los niveles estimados de cambio para cada una de las mismas.

Tendencia principal euro:	<b>ALCISTA</b>	
Niveles de cambio tendencia		Tendencia afectada
Corto plazo	0.0000	secundaria
Medio Plazo	0.0000	principal

Niveles estimados para una reacción en el tipo de cambio que pueda alterar la tendencia actual.

**Corto plazo:** cambio en la tendencia de corto plazo que no cambia la tendencia principal, pero que sobre dicho nivel, el cambio evolucionará en consecución del nivel de medio plazo. Cuando corto y medio plazo coincidan, el cambio será entonces de tendencia principal.

**Medio plazo:** cambio en la tendencia principal. A partir de dicho nivel el cambio evolucionará en sentido favorable a la divisa euro en relación al \$.