



*Capítulo Siete**Conclusiones*

La creciente volatilidad de los tipos de cambio se asocia con el régimen de tipo de cambio flexible que prevalece en la mayoría de las naciones, el cual implica que el valor del tipo de cambio se asocia con la oferta y demanda de divisas, asimismo con la especulación de éstas en los mercados de divisas.

Debido a la volatilidad cambiaria, las empresas emplean distintos derivados financieros de acuerdo a sus necesidades de cobertura de riesgo cambiario, tales como los futuros, las opciones, los warrants, los forwards y los swaps. Los derivados son un documento que posee valor sobre un activo subyacente como pueden ser mercancías, tasas de interés o divisas. Actualmente el uso de dichos instrumentos ya no se limita a prevenir o administrar el riesgo, sino que también sirven para especular con su valor y poder así obtener ganancias.

Como ejercicio práctico de esta técnica de cobertura cambiaria, en este trabajo se utilizaron contratos forwards con una cantidad específica de una divisa, en una fecha futura determinada, así como también a un precio fijado en el momento de la firma del contrato, todo esto en un entorno simulado. Dicho contrato se utilizó como herramienta para que la empresa ficticia Zeit Co. generara ingresos en base a la especulación y a la vez minimizara el riesgo cambiario latente, utilizando información proporcionada por un simulador acerca



del tipo de cambio spot actual y el tipo de cambio forward de cinco divisas: el yen, el euro, la libra esterlina, el yuan y el peso mexicano con respecto al dólar; asimismo se conto con información sobre la variabilidad de cada moneda desde que inició operaciones la empresa en 2003.

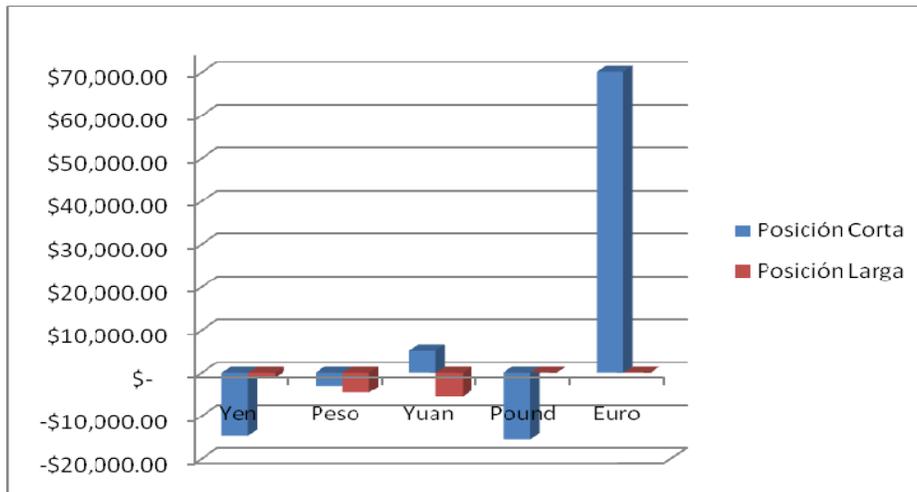
Se dispusieron de dos años virtuales para la utilización de los contratos y en base a nuestra especulación sobre cuál iba a ser el tipo de cambio futuro de la divisa, tomábamos la posición que más nos convenía; por ejemplo si se pensaba que el peso se iba a depreciar contra el dólar este se vendía (corta) y si se apreciaba se compraba (larga), para ello el simulador nos arrojó los siguientes resultados:

Para el año 2008 las utilidades obtenidas equivalieron al 0.02% del total de ingresos, solo tuvimos ganancias por 31,121 dólares, que no es comparable con el año anterior pues en ese año no se hizo uso de estos derivados.

Año 2008		
	Posición Corta	Posición Larga
Yen	-\$ 14,611.00	-\$ 1,068.00
Peso	-\$ 2,967.00	-\$ 4,617.00
Yuan	\$ 5,210.00	-\$ 5,537.00
Pound	-\$ 15,432.00	\$ -
Euro	\$ 70,143.00	\$ -

Tabla 7.1 Ganancia o Pérdida Año 2008

Fuente: Elaboración propia.



Gráfica 7.1

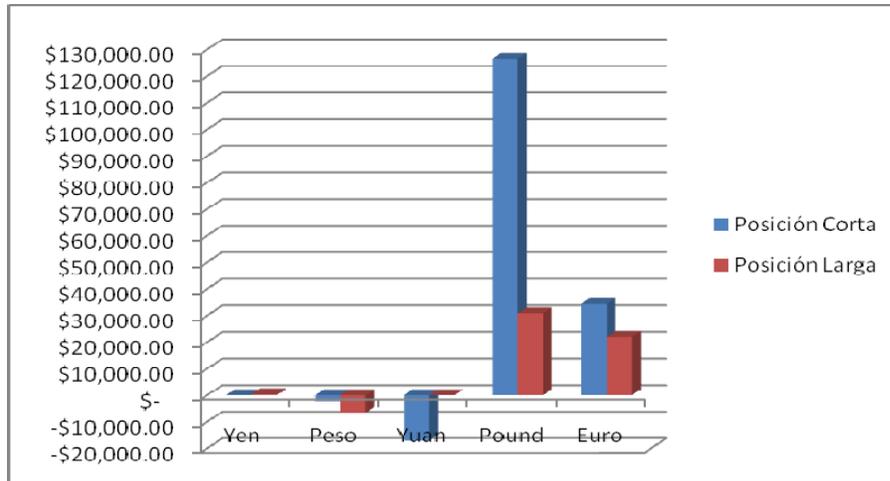
Fuente: Elaboración propia.

Para el año 2009, nuestros ingresos por la compra-venta de contratos forwards aumentaron 5 veces respecto a 2008, ya que se especuló de una manera correcta el tipo de cambio futuro, además de tener una mayor experiencia acerca del comportamiento de la moneda, pasando de un .02 % del total de ingresos a un .14%.

Año 2009		
	Posición Corta	Posición Larga
Yen	\$ -	\$ 410.00
Peso	-\$ 2,288.00	-\$ 6,410.00
Yuan	-\$ 17,150.00	\$ -
Pound	\$ 126,613.00	\$ 30,864.00
Euro	\$ 34,317.00	\$ 21,930.00

Tabla 7.2 Ganancia o Pérdida Año 2009

Fuente: Elaboración propia.



Gráfica 7.2

Fuente: Elaboración propia.

De acuerdo a los resultados anteriores se puede decir que existe una relación estrecha entre la disminución del riesgo cambiario y los contratos forward, sin embargo debido a que el simulador que utilizamos en esta tesis, no necesariamente maneja conjeturas acertadas sobre los valores spots y futuros del tipo de cambio real, los resultados obtenidos no pueden ser comparables con el mercado existente.

Sin embargo, se llega a la conclusión de que una empresa puede generar ingresos por medio de los contratos forwards, si llega a contar con información privilegiada además de hacer una buena especulación sobre el tipo de cambio futuro; pero cabe recalcar que si lo que quiere es generar grandes utilidades, la cantidad de divisas de por medio debe ser cuantiosa y aquí en lugar de estar minimizando el riesgo, la empresa esta tomando una



posición arriesgada que puede traer tanto resultados positivos como negativos, ya que el mercado de divisas es muy volátil.

La tasa forward no es un indicador clave acerca de la tendencia futura de la moneda, en nuestro caso nos enfocamos a las tasas spot históricas por cada divisa, debido a que se apreciaba de una manera más clara la tendencia que había tenido la moneda a través del tiempo y facilitaba la especulación, ya que si la moneda había estado apreciada sobre el dólar a lo largo de los últimos periodos, lo más lógico era que el dólar se volviera a posicionar, tomando la empresa una posición corta.

Ninguna de las posiciones tomadas te garantiza que estas libre de riesgo, es decir se cuenta con el 50% de posibilidades de que te vaya bien y el otro 50% lo contrario, solo se podría dar si se tiene conocimiento amplio de lo que va a suceder con la economía de un país, aunque esto no es muy confiable, ya que el banco central interviene de manera directa en el tipo de cambio.

Por lo que la hipótesis de las expectativas racionales es muy valida, haciendo hincapié en que las expectativas de los optimistas que venden a plazo y la de los pesimistas que compran a plazo están exactamente equilibradas.

Nuestra empresa utilizo los contratos forwards como un instrumento para generar ingresos, pero nunca se pensó en que estos iban a mejorar nuestra posición financiera y mucho menos que iban a rebasar los ingresos obtenidos por la venta de nuestros productos, ya que el riesgo es alto si no se efectúa una buena especulación.