

Futuros sobre Dólar / Peso uruguayo

Montevideo, Marzo de 2017



Presentación



- Gletir es un **Corredor de Bolsa** regulado por el Banco Central del Uruguay desde el 2009. El grupo Gletir mantiene actividades bursátiles en la región desde los 80 y en Uruguay desde el 2003.
- Actividad principal: asesoramiento en inversiones financieras y **gestión de cuentas de inversión**.
- Participamos en la **originación, estructuración y distribución** de productos de inversión.
- Mantenemos acuerdos directos de administración de cuentas de inversión. Se destacan dentro de estos **Pershing** (Bank of New York Mellon) en Estados Unidos, y **Julius Baer** y **UBS** en Suiza.
- **Bank of New York Mellon** es nuestro banco custodio de activos de clientes con cuentas abiertas en Gletir Corredor de Bolsa, desde donde nuestros clientes acceden a operar títulos locales así como del exterior.
- Tenemos **experiencia probada en operativa de futuros** derivada de nuestra participación en el mercado argentino de futuros en la bolsa Rofex.
- Priorizamos los acuerdos con **depositarios de primera línea**, la inversión en **tecnología** y la probada experiencia de nuestro **equipo profesional** como fundamentos para brindar un servicio de calidad a nuestros clientes.

Términos y Condiciones de los Contratos de Futuros y Opciones sobre Dólar Estadounidense a operarse en UFEX



- **Tamaño del contrato:** 1 Contrato ~ USD 1.000
- **Moneda de negociación y Cotización:** será en \$ UYU por USD 1, con dos dígitos decimales.
- **Contratos disponibles a operar al comienzo de operatoria el 03/04:**
 - DOLARAbr17 25/04/2017
 - DOLARMay17 26/05/2017
 - DOLARJun17 27/06/2017
 - DOLARSet17 26/09/2017

(El cierre de los contratos siempre será el 3er. día hábil previo al cierre del mes)
- **Horario habilitado para la negociación:** 14 a 16hs
- **Garantías:** Se requerirán garantías por contrato operado, que serán variables en función del plazo de vencimiento del futuro. Los valores actuales de garantías exigidas son: 1 mes: \$ 2.000, 2 meses: \$ 2.100, e irán aumentando de a \$ 100 por mes, siendo la de 6 meses \$ 2.500 y la de 12 meses \$ 3.100.
- **Ajuste de precios diarios:** las posiciones abiertas al final de cada día de negociación, serán compensadas en base al precio de cierre diario en Ufex del contrato operado. El corredor acreditará o debitará la cuenta del cliente diariamente dependiendo de la variación del precio del contrato que mantuviera en posición.
- **Forma de liquidación a vencimiento:** se liquidarán entregando o recibiendo, según corresponda, dinero en efectivo en \$ UYU por un monto que cubra la diferencia entre el precio original del contrato y el precio de ajuste final. No habrá entrega física del producto dólar para los contratos que continuaran abiertos al final del último día de negociación.
- **Ajuste del precio final:** será determinado por el tipo de cambio de referencia publicado diariamente por el Banco Central de Uruguay (BCU) para el Dólar Fondo del día de vencimiento del contrato:
<http://www.bcu.gub.uy/Estadisticas-e-Indicadores/Paginas/Cotizaciones.aspx>

Ejemplo Importadores

Apertura de posición importador a 6 meses



03/04/2017

Importador toma cobertura comprando dólares a futuro

- **Importador abre posición de compra de 50.000 dólares a futuro (50*1.000 = U\$S 50.000):**
 - Vencimiento del contrato: 6 meses (26/09/2017)
 - Precio contado dólar: \$ 28,43 (precio teórico de mercado contado)
 - Precio futuro dólar estimado cotizado en Ufex: \$ 29,94*
 - Monto a vencimiento: \$ 1.497.000
- **Garantías a depositar en cuenta abierta en Gletir:**
 - Total \$ 200.000 (o su equivalente en USD, bonos o letras del tesoro)
 - Inicial: \$ 2.500/cto.= \$ 125.000 (fija)
 - Cobertura de precios estimada: 5%* = \$ 75.000 (variable, se usará para compensar diferencias diarias en caso de corresponder)
- **Costos totales de la operación: U\$S 300 (\$ 8.529)**
 - Gletir: 0,5%** sobre el monto operado = U\$S 250
 - Ufex: U\$S 0,5 x 2 (apertura+cierre) x 50 ctos. = U\$S 50
 - U\$S 300/50.000= 0,6%
 - Costo total de la cobertura por unidad en dólares: USD 0,006
 - Costo total de la cobertura por unidad de dólar en pesos: \$ 0,171
- No hay costos en caso de no concretarse la operación.
- El cliente siempre deberá contar con las garantías depositadas en cuenta al instruir una operación.

*Precio estimado de cotización según las tasas de interés al momento de elaboración de este informe.

**Comisión variable en función de lo operado en el año, indicativa a modo de ejemplo

Caso 1 Importador

Cierre de posición importador

Precio del dólar aumenta 10%



26/09/2017 (6 meses): Vencimiento del contrato

- **En su cuenta abierta en Gletir:**
 - Cotización USD Fondo BCU: \$ 31,27 (aumenta 10% en 6 meses)
Dif. acreditada en cuenta:
 $50.000 * (31,27 - 29,94) = \$ 66.500$
 - Se liberan las garantías
- **Compra dólar en mercado contado:**
 - $USD 50.000 * \$ 31,27 = \$ 1.563.500$
- **Resultados:**
 - \$ pagados con cobertura: $1.563.500 - 66.500 + 8.529 = \$1.505.529$
 - \$ pagados sin cobertura: \$ 1.563.500
 - Resultado neto: \$ 57.971
 - Precio final pagado por USD : $\$ 29,94 + \$ 0,17 = \$ 30,11$
 - Se evita un pérdida de:
 - $50.000 * (31,27 - 30,11) = \$ 57.971 \sim U\$S 1.853$
 - En términos de porcentuales: 3,7%

Caso 2 Importador

Cierre de posición importador

Precio del dólar aumenta 15%



26/09/2017 (6 meses): Vencimiento del contrato

- **En su cuenta abierta en Gletir:**
 - Cotización USD Fondo BCU: \$ 32,69 (aumenta 15% en 6 meses)
Dif. acreditada en cuenta Gletir:
 $50.000 * (32,69 - 29,94) = \$ 137.500$
 - Se liberan las garantías
- **Compra dólar en mercado contado:**
 - $USD 50.000 * \$ 32,69 = \$ 1.634.500$
- **Resultados:**
 - \$ pagados con cobertura: $1.634.500 - 137.500 + 8.529 = \$ 1.505.529$
 - \$ pagados sin cobertura: \$ 1.634.500
 - Resultado neto: \$ 128.971
 - Precio final pagado por USD : $\$ 29,94 + \$ 0,17 = \$ 30,11$
 - Se evita un pérdida de:
 - $50.000 * (32,69 - 30,11) = \$ 128.971 \sim U\$S 3.945$
 - En términos porcentuales: 7,9%

Ejemplo Exportadores

Apertura de posición exportador a 6 meses



03/04/2017

Exportador toma cobertura vendiendo dólares a futuro

- **Exportador abre posición de venta de 50.000 dólares a futuro (50*1.000 = U\$S 50.000):**
 - Vencimiento del contrato: 6 meses (26/09/2017)
 - Precio contado dólar: \$ 28,43 (precio teórico de mercado contado)
 - Precio futuro dólar estimado cotizado en Ufex: \$ 29,94*
 - Monto a vencimiento: \$ 1.495.000
- **Garantías a depositar en cuenta abierta en Gletir:**
 - Total \$ 200.000 (o su equivalente en USD, bonos o letras del tesoro)
 - Inicial: \$ 2.500/cto.= \$ 125.000 (fija)
 - Cobertura de precios estimada: 5%* = \$ 75.000 (variable, se usará para compensar diferencias diarias en caso de corresponder)
- **Costos totales de la operación: U\$S 300 (\$ 8.529)**
 - Gletir: 0,5%** sobre el monto operado = U\$S 250
 - Ufex: U\$S 0,5 x 2 (apertura+cierre) x 50 ctos. = U\$S 50
 - U\$S 300/50.000= 0,6%
 - Costo total de la cobertura por unidad en dólares: USD 0,006
 - Costo total de la cobertura por unidad de dólar en pesos: \$ 0,171
- No hay costos en caso de no concretarse la operación.
- El cliente siempre deberá contar con las garantías depositadas en cuenta al instruir una operación.

*Precio estimado de cotización según las tasas de interés al momento de elaboración de este informe.

**Comisión variable en función de lo operado en el año, indicativa a modo de ejemplo.

Caso 1 Exportador

Cierre de posición exportador

Precio del dólar sin variación respecto de la fecha de inicio de la cobertura



26/09/2017 (6 meses): Vencimiento del contrato

- **En su cuenta abierta en Gletir:**
 - Cotización USD Fondo BCU: \$ 28,43 (sin cambios en 6 meses)
Dif. acreditada en cuenta:
 $50.000 * (29,94 - 28,43) = \$ 75.500$
 - Se liberan las garantías
- **Venta de dólares en mercado contado:**
 - $USD 50.000 * \$ 28,43 = \$ 1.421.500$
- **Resultados:**
 - \$ cobrados con cobertura: $1.421.500 + 75.500 - 8.529 = \$ 1.488.471$
 - Valor estimado sin cobertura: \$ 1.421.500
 - Resultado neto: \$ 66.971
 - Precio final cobrado por USD : $\$ 29,94 - \$ 0,17 = \$ 29,77$
 - Se evita un pérdida de:
 - $50.000 * (29,77 - 28,43) = \$ 66.971 \sim U\$S 2.355$
 - En términos de porcentuales: 4,71%

Caso 2 Exportador

Cierre de posición exportador

Precio del dólar disminuye 5 % respecto de la fecha de inicio de la cobertura



26/09/2017 (6 meses): Vencimiento del contrato

- **En su cuenta abierta en Gletir:**
 - Cotización USD Fondo BCU: \$ 27 (disminuye 5% en 6 meses)
Dif. acreditada en cuenta:
 $50.000 * (29,94 - 27) = \$ 147.000$
 - Se liberan las garantías
- **Venta de dólares en mercado contado:**
 - $USD 50.000 * \$ 27 = \$ 1.350.000$
- **Resultados:**
 - \$ cobrados con cobertura: $1.350.000 + 147.000 - 8,529 = \$ 1.488.471$
 - Valor estimado sin cobertura: \$ 1.350.000
 - Resultado neto: \$ 138.471
 - Precio final cobrado por USD : $\$ 29,94 - \$ 0,17 = \$ 29,77$
 - Se evita un pérdida de:
 - $50.000 * (29,77 - 27) = \$ 138.471 \sim U\$S 5.130$
 - En términos de porcentuales: 10,25%

Pasos necesarios para empezar a operar futuros



1. Apertura de cuenta: Vías para hacerlo

- 1. Contacto personal , nos envía sus datos y le devolveremos información de apertura vía mail o correo.
- Oficinas en WTC, Torre 1, Oficina 1902
- 2. Vía correo electrónico a info@gletir.com
- 3. Contacto vía web: <http://www.gletir.com>
- Plazo apertura: 1 día desde que se presenta la documentación completa

2. Depósito/ Transferencia de Garantías

3. Seguimiento de la cotización de los contratos de futuro Dólar / Peso Uruguayo en siguiente link:

<http://www.ufex.com.uy/operativa.asp>

4. Contactarse con operadores de Gletir para conocer precios ofrecidos en pantalla e instruir una orden.

www.gletir.com

