

Riesgo cambiario, brecha de madurez y cobertura con futuros: análisis local y de valor en riesgo

Bernardo González-Aréchiga,
Jaime Díaz Tinoco
y Francisco Venegas-Martínez

Resumen: En este trabajo se desarrolla un modelo para cubrir flujos financieros denominados en dólares contra el riesgo cambiario y de tasa de interés mediante el uso de contratos a futuro sobre dólar. La robustez de las estrategias obtenidas se evalúa en términos de su valor en riesgo. Los efectos del riesgo mercado en el valor nominal de los flujos, antes y después de la cobertura, se comparan en términos de: 1) costos, 2) varianza y 3) valor en riesgo. A manera de ilustración, el modelo es aplicado en la cobertura de un conjunto de flujos financieros en dólares.

Palabras clave: cobertura de portafolios, riesgo cambiario, futuros, valor en riesgo.

Abstract: In this paper, we develop a model to hedge cash flows denominated in dollars against both exchange-rate and interest-rate risks by means of futures contracts on US currency. The robustness of the derived strategies is assessed in terms of their value at risk. The effects of the market risk on the cash flows before and after hedging are compared in terms of: 1) costs, 2) variance, and 3) value at risk. An application to hedge cash flows on US currency is addressed by way of illustration.

Keywords: portfolio immunization, exchange-rate risk, futures contracts, value at risk.