

**Ebury** What borders?

Ebury Partners

# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos

# Información Importante



Los 'Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos' descritos en esta ficha informativa son un tipo de contrato de seguro de tipo de cambio tal y como está definido en los Términos y Condiciones suscritos entre usted y Ebury Partners Belgium SA/NV (los "Términos"). Los conceptos en mayúsculas que aparecen pero no se definen en el presente documento se definen en los Términos.

La información recogida en esta Ficha Informativa, incluidos los ejemplos y supuestos, tiene carácter meramente informativa y no constituye parte de su relación contractual con Ebury.

Usted no debe actuar o abstenerse de actuar en base al contenido incluido en esta Ficha Informativa. No debe adquirir ninguno de los productos descritos en esta Ficha Informativa si no comprende plenamente sus características y riesgos o cómo su uso le afectará a usted o a su negocio en el mejor y peor de los casos. En la medida en que lo permita la ley, declinamos toda responsabilidad por las acciones que usted tome o deje de tomar basándose en la información incluida en la Ficha Informativa.

Esta Ficha Informativa incluye únicamente información objetiva y no constituye en ningún caso un asesoramiento general. No representa una Declaración de Divulgación del Producto bajo ninguna regulación o estatutos corporativos locales similares. Está destinada únicamente a clientes corporativos y/o afiliados. Si usted no es un cliente corporativo o un afiliado, no puede utilizar esta Ficha Informativa ni adquirir los productos descritos en ella.

Ebury puede determinar por sí solo el significado de los términos no definidos en esta Ficha Informativa, incluyendo, pero sin limitarse a: Tipo de Cambio al Contado, Tipo de Cambio a Plazo Fijo y Tipo de cambio, con referencia a lo que razonablemente cree que son prácticas de mercado europeas establecidas.

## Tabla de contenidos

### I. ¿Qué es un Seguro de Tipo de Cambio Dinámico?

### II. Principales ventajas de los Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos

### III. Principales riesgos de los Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos

### IV. 'Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos' de Ebury:

A. Con Participación Parcial.....	4
B. Con Cotización Activante.....	6
C. Con Participación Limitada.....	10
D. Con Cotización Activante Reset.....	12
E. Con Cotización Activante Reset Plus.....	16
F. Con Cotización Activante Plus.....	20
G. Con Participación Limitada Plus.....	24
H. Plus.....	28
H. Boosted.....	30
H. Boosted Plus Reset.....	31

### V. Glosario

# ¿Qué es un Seguro de Tipo de Cambio Dinámico?



## Seguro de Tipo de Cambio Dinámico

Un Seguro de Tipo de Cambio Dinámico es un contrato financiero establecido entre dos partes: un comprador y un vendedor. Un Seguro de Tipo de Cambio Dinámico ofrece las ventajas de un Seguro Cerrado, permitiendo al cliente beneficiarse a la vez de los movimientos favorables del mercado.

Dependiendo de la situación del mercado en la fecha de Vencimiento del Seguro de Tipo de Cambio Dinámico se determinará el tipo de cambio que el cliente recibirá en la entrega de la divisa. El cliente siempre debe entregar la divisa a un tipo de cambio aplicable al Vencimiento. La divisa se entregará al cliente dos Días Hábiles después del Vencimiento del Seguro de Tipo de Cambio Dinámico.

Existen varios tipos de Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos que proporcionan al cliente diferentes resultados en función del Tipo de Cambio al Vencimiento.

## Principales ventajas de los Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos

A continuación se describen algunas ventajas de los contratos sobre los Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos:

- Los Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos le ofrecen flexibilidad a la hora de cubrir su exposición a las divisas.
- pueden aportarle protección mediante un Tipo de Cambio de Protección, pero también le permiten beneficiarse si el Tipo de Cambio se mueve a su favor (es decir, su resultado puede ser más favorable que el de un Seguro Cerrado).
- Los Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos pueden proporcionarle un Tipo de Cambio de Protección como un Seguro de Tipo de Cambio Cerrado. Esto significa que usted conoce la cantidad máxima que tendrá que pagar en el futuro, por lo que podrá gestionar mejor su flujo de caja y sus costes.
- Los Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos pueden utilizarse para elaborar estrategias de cobertura que se adapten a su exposición, previsión de divisas y nivel de riesgo.

## Los Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos que ofrece Ebury son:

1. Seguros Dinámicos con Participación Parcial
2. Seguros Dinámicos con Cotización Activante
3. Seguros Dinámicos con Participación Limitada
4. Seguros Dinámicos con Cotización Activante Reset
5. Seguros Dinámicos con Cotización Activante Reset Plus
6. Seguros Dinámicos con Cotización Activante Plus
7. Seguros Dinámicos con Participación Limitada Plus
8. Seguros Dinámicos Plus
9. Seguros Dinámicos Boosted
10. Seguros Dinámicos Boosted Plus Reset

## Principales riesgos de los Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos

Si no comprende plenamente las características y los riesgos asociados a los contratos de los Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos no debería utilizarlos. En este apartado se exponen algunos riesgos importantes que son específicos de los Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos.

- Cuando usted contrata un Seguro de Tipo de Cambio Dinámico con un Tipo de Cambio de Protección permanente, este puede ser menos favorable que el de un seguro de cambio o el contado vigente en ese momento.
- Cuando usted contrata un Seguro de Tipo de Cambio Dinámico con un Tipo de Cambio de Protección, su participación en los movimientos favorables de los Tipos de Cambio puede ser limitada.
- Si usted utiliza un Seguro de Tipo de Cambio Dinámico para cubrir una obligación que deja de existir o cambia antes del Vencimiento, entonces el contrato puede necesitar ser liquidado o, a nuestra discreción, prorrogado. Esto significa que puede incurrir en una pérdida o que se le exija contratar más protección de divisas para cubrir el cambio de exposición.
- Dependiendo del Seguro de Tipo de Cambio Dinámico y de las condiciones de crédito con Ebury, se le puede pedir, con poca antelación, un Depósito Adicional (Margin Call) que proporcione fondos adicionales para cubrir su posición.

# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Participación Parcial

Cobertura de cobros relacionados con la exportación



## Descripción del Producto

El Seguro de Tipo de Cambio Dinámico con Participación Parcial le protege proporcionándole un Tipo de Cambio de Protección para toda su exposición, como un Seguro Cerrado. Sin embargo, le permite beneficiarse de cualquier movimiento favorable de los Tipos de Cambio para un porcentaje predefinido de su exposición a las divisas.

## Posibles Escenarios:

**Escenario 1:** Si al Vencimiento el Tipo de Cambio es superior al Tipo de Cambio de Protección, el cliente debe utilizar el Tipo de Cambio de Protección.

**Escenario 2:** Si al Vencimiento el Tipo de Cambio es inferior al Tipo de Cambio de Protección, el cliente puede hacer uso de un porcentaje del importe nocional al Tipo de Cambio de Protección acordado, pero también tiene que utilizar el resto al Tipo de Cambio del Contado vigente.

## Ventajas

- El cliente tiene la certeza de un Tipo de Cambio en el peor de los casos.
- el cliente tiene una protección del 100% si el tipo de cambio se mueve en su contra.
- El cliente tiene un beneficio parcial (porcentaje de participación) si el tipo de cambio se mueve a su favor.

## Desventajas

- Si el Tipo de Cambio se mueve de forma desfavorable, se habría conseguido un tipo de cobertura más favorable con un Seguro Cerrado.
- El cliente sólo puede beneficiarse parcialmente de la evolución favorable de los tipos de cambio.
- Si el Tipo de Cambio se mueve desfavorablemente, Ebury puede pedir un Depósito Adicional (Margin Call) para cubrir la posición en riesgo (out-the-money).

## Supuesto

Un cliente exporta zapatos a EE.UU. y presupuesta que recibirá 1.000.000 de dólares USD dentro de 6 meses. El tipo de cambio del Seguro Cerrado del EUR/USD para 6 meses es de 1,0500. El cliente quiere cierta protección (pero le preocupa que, si contrata un Seguro Cerrado, el tipo de cambio baje y, por lo tanto, no se beneficie de ningún movimiento positivo en el Tipo de Cambio).

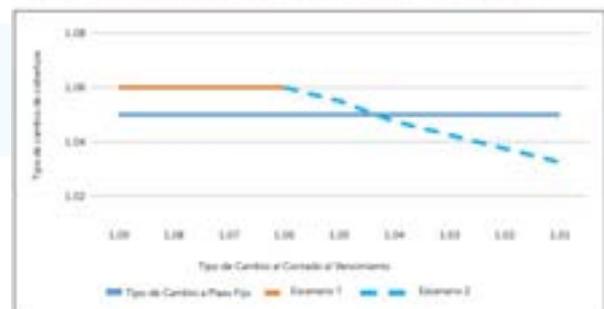
El cliente quiere beneficiarse de los movimientos a la baja del EUR/USD. Ebury informa al cliente de que puede tener un Tipo de Cambio de Protección de 1,0600 sobre el importe total. Sin embargo, puede beneficiarse vendiendo el 50% de sus USD a 1,0600 al Vencimiento y la mitad restante al Tipo de Cambio al Contado vigente (en cualquier momento antes del vencimiento si el tipo de cambio al contado cotiza por debajo de 1,0600).

## Ejemplos del supuesto

**Escenario 1:** El Tipo de Cambio está cotizando a 1,0800 al Vencimiento. El cliente haría uso del Seguro de Tipo de Cambio Dinámico y vendería 1.000.000 USD al Tipo de Cambio de Protección de 1,0600.

**Escenario 2:** El Tipo de Cambio está cotizando a 1,0400 al Vencimiento. El cliente debe usar y venderá 500.000 USD al Tipo de Cambio de Protección de 1,0600 y los 500.000 USD restantes tienen que venderse al Tipo de Cambio al Contado de 1,0400. De este modo, el cliente obtendrá un tipo de cambio medio de 1,0500.

Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Participación Parcial. Cobertura de cobros relacionados con la exportación



# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Participación Parcial

Cobertura de cobros relacionados con la importación



## Descripción del Producto

El Seguro de Tipo de Cambio Dinámico con Participación Parcial le protege proporcionándole un Tipo de Cambio de Protección para toda su exposición, como un Seguro Cerrado. Sin embargo, le permite participar en cualquier movimiento favorable del Tipo de Cambio para un porcentaje predefinido de su exposición a las divisas.

## Posibles Escenarios:

**Escenario 1:** Si al Vencimiento el Tipo de Cambio es inferior al Tipo de Cambio de Protección, el cliente debe hacer uso al Tipo de Cambio de Protección.

**Escenario 2:** Si al Vencimiento el Tipo de Cambio es superior al Tipo de Cambio de Protección, el cliente puede usar un porcentaje del importe nocional al Tipo de Cambio de Protección acordado, pero también tiene que usar el resto al Tipo de Cambio del Contado vigente.

## Ventajas

- El cliente tiene la certeza de un Tipo de Cambio en el peor de los casos.
- El cliente tiene una protección del 100% si el tipo de cambio se mueve en su contra.
- El cliente se beneficia parcial o porcentualmente si el tipo de cambio se mueve a su favor.

## Desventajas

- Si el Tipo de Cambio se mueve de forma desfavorable, se habría conseguido un tipo de cobertura más favorable con un Seguro Cerrado.
- El cliente sólo puede beneficiarse parcialmente de los movimientos favorables del tipo de cambio.
- Si el Tipo de Cambio se mueve desfavorablemente, Ebury puede pedir un Depósito Adicional (Margin Call) para cubrir la posición en riesgo (out-the-money).

## Supuesto

Un cliente importa zapatos a EE.UU. y presupuesta que necesitará comprar 1.000.000 de dólares USD dentro de 6 meses. El tipo de cambio del Seguro Cerrado del EUR/USD para 6 meses es de 1,0500. El cliente quiere cierta protección, pero le reocupa que, si contrata un Seguro Cerrado, el tipo de cambio suba y, por lo tanto, no se beneficie de ningún movimiento positivo en el Tipo de Cambio.

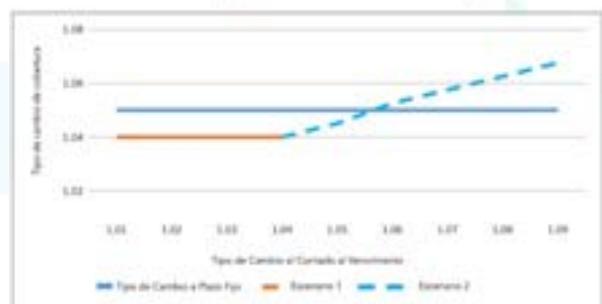
El cliente quiere beneficiarse del movimiento al alza del tipo de cambio EUR/USD. Ebury informa al cliente de que puede tener un Tipo de Cambio de Protección de 1,0400 sobre el importe total. Sin embargo, puede beneficiarse comprando el 50% de sus USD a 1,0400 al Vencimiento y la mitad restante al Tipo de Cambio al Contado vigente en cualquier momento antes de la liquidación si el Tipo de Cambio al Contado cotiza por encima de 1,0400.

## Ejemplos del supuesto

**Escenario 1:** El Tipo de Cambio está cotizando a 1,0300 al Vencimiento. El cliente usaría el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico y compraría 1.000.000 USD al Tipo de Cambio de Protección de 1,0400.

**Escenario 2:** El Tipo de Cambio está cotizando a 1,0800 al Vencimiento. El cliente tiene que comprar 500.000 USD al Tipo de Cambio de Protección de 1,0400 y los 500.000 USD restantes podrá comprarlos al Tipo de Cambio al Contado de 1,0800. De este modo, el cliente obtendrá un tipo de cambio medio de 1,0600.

Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Participación Parcial: Cobertura de pagos relacionados con la importación



# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante

Cobertura de cobros relacionados con la exportación



## Descripción del Producto

Los Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante le permiten fijar un Tipo de Cambio de Protección para su exposición a las divisas para una fecha predeterminada en el futuro. Usted también establece un Tipo de Cambio de Activación y, si el Tipo de Cambio al Contado cotiza al nivel o por debajo del Tipo de Cambio de Activación en el período de observación, debe realizar la operación del Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio de Protección. Si el Tipo de Cambio al Contado no ha cotizado por debajo del Tipo de Cambio de Activación, y, al Vencimiento, el Tipo de Cambio al Contado está por debajo del Tipo de Cambio de Protección, usted deberá usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio al Contado en ese momento.

*\*El período de observación puede ser de Observación Constante, Abierto (por una ventana de tiempo determinada) Al Vencimiento.*

## Posibles Escenarios:

**Escenario 1:** Si al Vencimiento o durante el periodo de observación el Tipo de Cambio está por encima del Tipo de Cambio de Protección y no ha cotizado al nivel o por debajo del Tipo de Cambio de Activación, el cliente usará el Tipo de Cambio de Protección.

**Escenario 2:** Si al Vencimiento o durante el periodo de observación el Tipo de Cambio está por debajo del Tipo de Cambio de Protección y no ha cotizado al nivel o por debajo del Tipo de Cambio de Activación, el cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio de Contado vigente.

**Escenario 3:** Si al Vencimiento o durante el periodo de observación el Tipo de Cambio ha cotizado por debajo del Tipo de Cambio de Activación, el cliente deberá usar el importe nominal al Tipo de Cambio de Protección.

## Ventajas

- El cliente tiene la certeza de un tipo de cambio en el peor de los casos.
- El cliente tiene protección si el tipo de cambio se mueve en su contra.
- El cliente puede beneficiarse de un movimiento favorable de la divisa hasta el Tipo de Cambio de Activación, pero sin incluirlo.

## Desventajas

- Si el Tipo de Cambio cotiza al nivel o por debajo del Tipo de Cambio de Activación en cualquier momento durante un periodo activo especificado, el tipo de cambio ejecutable sería el Tipo de Cambio de Protección. En este caso, el cliente habría conseguido un tipo de cambio más favorable utilizando un Seguro Cerrado.
- Si el Tipo de Cambio al Vencimiento es superior al Tipo de Cambio de Protección, el cliente también habría conseguido un tipo de cambio más favorable utilizando un Seguro Cerrado.
- Si el tipo de cambio se mueve de forma desfavorable, Ebury puede solicitar un Depósito Adicional (Margin Call) para cubrir la posición en riesgo (out-the-money).

## Supuesto

Un cliente exporta coches desde Estados Unidos y prevé tener que vender 1 millón de dólares USD dentro de 6 meses. El tipo de cambio para un seguro cerrado a 6 meses es de 1,0500 y el cliente quiere aprovechar una posible mayor debilidad del EUR. Del mismo modo, le gustaría protegerse contra un posible mayor debilitamiento del USD, pero considera que el EUR/USD se depreciará más en los próximos 6 meses. Por lo tanto, aceptan un Tipo de Cambio de Protección de 1,0700. Esto permite al cliente beneficiarse de un movimiento favorable en el 100% de su exposición hasta el Tipo de Cambio de Activación de 1,0300. Si el Tipo de Cambio al Contado se negocia por debajo de 1,0300 en cualquier momento durante un periodo de observación determinado, el cliente debe hacer uso del Seguro de Tipo de Cambio Dinámico y vender USD al Tipo de Cambio de Protección de 1,0700.

# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante

Cobertura de cobros relacionados con la exportación



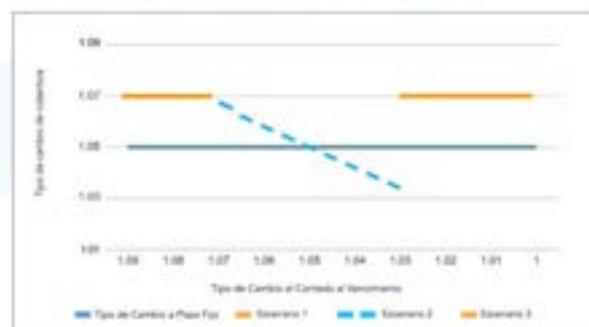
## Ejemplos del supuesto

**Escenario 1:** El Tipo de Cambio está cotizando a 1,0800 al Vencimiento y no ha cotizado al nivel o por debajo del Tipo de Cambio de Activación de 1,0300 durante el período de observación. El cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico y vender USD al Tipo de Cambio de Protección de 1,0700.

**Escenario 2:** El Tipo de Cambio está cotizando a 1,0400 al Vencimiento y no ha cotizado al nivel o por debajo del Tipo de Cambio de Activación de 1,0300 durante el período de observación. El cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio al Contado a 1,0400.

**Escenario 3:** El Tipo de Cambio ha cotizado por debajo del Tipo de Activación de 1,0300 durante el período de observación. Por lo tanto, el cliente venderá USD al Tipo de Cambio de Protección de 1,0700.

Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante: Cobertura de cobros relacionados con la exportación



# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante

Cobertura de pagos relacionados con la importación



## Descripción del Producto

Los Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante le permiten fijar un Tipo de Cambio de Protección en su exposición a las divisas para una fecha predeterminada en el futuro. Del mismo modo, establece un Tipo de Cambio de Activación y, si el Tipo de Cambio al Contado cotiza al nivel o por encima del Tipo de Cambio de Activación en el período de observación, usted ejecutará la operación del Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio de Protección. Si el Tipo de Cambio al Contado no ha cotizado por encima del Tipo de Cambio de Activación, y, al Vencimiento, el Tipo de Cambio al Contado está por encima del Tipo de Cambio de Protección, usted deberá usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio al Contado en ese momento.

*\*El período de observación puede ser de Observación Constante, Abierto (por una ventana de tiempo determinada) Al Vencimiento.*

## Posibles Escenarios:

**Escenario 1:** Si al Vencimiento o durante el periodo de observación el Tipo de Cambio está por debajo del Tipo de Cambio de Protección y no ha cotizado al nivel o por encima del Tipo de Cambio de Activación, el cliente debe utilizar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio de Protección.

**Escenario 2:** Si al Vencimiento o durante el periodo de observación el Tipo de Cambio está por encima del Tipo de Cambio de Protección y no ha cotizado al nivel o por encima del Tipo de Cambio de Activación, el cliente debe utilizar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio de Contado vigente.

**Escenario 3:** Si al Vencimiento o durante el periodo de observación el Tipo de Cambio ha cotizado por encima del Tipo de Cambio de Activación, el cliente debe utilizar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio de Protección.

## Ventajas

- El cliente tiene la certeza de un Tipo de Cambio en el peor de los casos.
- El cliente tiene protección si el tipo de cambio se mueve en su contra.
- El cliente puede beneficiarse de un movimiento favorable de la divisa hasta el Tipo de Cambio de Activación, pero sin incluirlo.

## Desventajas

- Si el Tipo de Cambio cotiza al nivel o por encima del Tipo de Cambio de Activación al Vencimiento, el tipo de cambio ejecutable sería el Tipo de Cambio de Protección. En este caso, el cliente habría conseguido un tipo de cambio más favorable utilizando un Seguro Cerrado.
- Si al Vencimiento el Tipo de Cambio es inferior al Tipo de Cambio de Protección, el cliente también habría conseguido un tipo de cambio más favorable utilizando un Seguro Cerrado.
- Si el Tipo de Cambio se mueve de forma desfavorable, Ebury puede solicitar un Depósito Adicional (Margin Call) para cubrir la posición en riesgo (out-the-money).

## Supuesto

Por ejemplo, un cliente importa coches de EE.UU. y prevé tener unas compras de 1 millón de dólares (USD) en 6 meses. El tipo de cambio para un seguro de cambio a 6 meses es de 1,0500. Le gustaría protegerse contra un mayor fortalecimiento del USD, pero considera que el EUR/USD se apreciará más en los próximos 6 meses. Por lo tanto, aceptan un Tipo de Cambio de Protección de 1,0400. Esto permite al cliente beneficiarse de un movimiento favorable en el 100% de su exposición hasta el Tipo de Cambio de Activación de 1,0800. Si el Tipo de Cambio al Contado cotiza por encima de 1,0800 a vencimiento, el cliente está obligado a comprar USD al Tipo de Cambio de Protección de 1,0400.

# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante

Cobertura de pagos relacionados con la importación



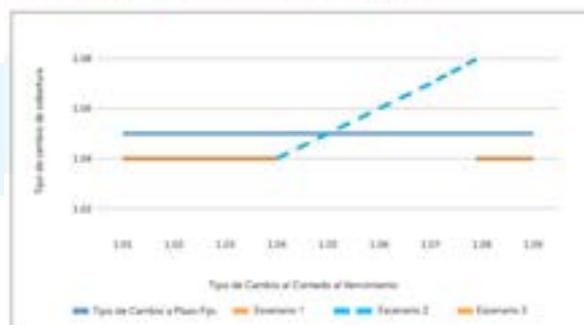
## Ejemplos del supuesto

**Escenario 1:** El Tipo de Cambio está cotizando a 1,0300 al Vencimiento y el Tipo de Cambio no ha cotizado por encima del Tipo de Cambio de Activación de 1,0800 durante el período de observación. El cliente usará el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico y deberá comprar 1.000.000 USD al Tipo de Cambio de Protección de 1,0400.

**Escenario 2:** El Tipo de Cambio está cotizando a 1,0700 al Vencimiento y no ha cotizado por encima del Tipo de Cambio de Activación de 1,0800 durante el período de observación. Se debe utilizar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio al Contado de 1,0700.

**Escenario 3:** El Tipo de Cambio ha cotizado por encima del Tipo de Cambio de Activación de 1,0800 durante el período de observación. Por lo tanto, el cliente debe comprar 1.000.000 USD al Tipo de Cambio de Protección de 1,0400.

Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante: Cobertura de pagos relacionados con la importación



# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Participación Limitada

Cobertura de cobros relacionados con la exportación



## Descripción del Producto

El Seguro de Tipo de Cambio Dinámico con Participación Limitada le protege proporcionándole un Tipo de Cambio de Protección para toda su exposición, como un Seguro Cerrado. Sin embargo, le permite aprovechar cualquier movimiento favorable de los Tipos de Cambio hasta un Tipo de Cambio Máximo.

## Posibles Escenarios:

**Escenario 1:** Si al Vencimiento el Tipo de Cambio está por encima del Tipo de Cambio de Protección, el cliente usará el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio de Protección.

**Escenario 2:** Si al Vencimiento el Tipo de Cambio está por encima del Tipo de Cambio de Protección pero por debajo del Tipo de Cambio Máximo, el cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio al Contado vigente.

**Escenario 3:** Si al Vencimiento el Tipo de Cambio está por debajo del Tipo de Cambio Máximo, el cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio Máximo.

## Ventajas

- El cliente tiene la certeza de un Tipo de Cambio en el peor de los casos.
- El cliente tiene protección si el tipo de cambio se mueve en su contra.
- El cliente tiene un beneficio si el tipo de cambio se mueve a su favor, hasta el Tipo de Cambio Máximo.

## Desventajas

- Si el Tipo de Cambio se mueve de forma desfavorable (es decir, por debajo del tipo de Cambio de Protección), se habría conseguido un tipo más favorable con un Seguro Cerrado.
- El cliente sólo puede beneficiarse hasta el Tipo de Cambio Máximo.
- Si el Tipo de Cambio se mueve de forma desfavorable, Ebury puede realizar un Depósito Adicional (Margin Call) para cubrir la posición en riesgo (out-the-money).

## Supuesto

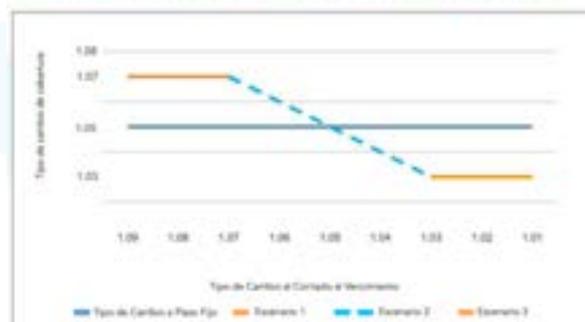
Por ejemplo, un cliente exporta coches a EE.UU. y prevé unas ventas de 1 millón de dólares USD dentro de 6 meses. El tipo de cambio del Seguro Cerrado para 6 meses es de 1,0500 y el cliente desea protegerse de los movimientos adversos del Tipo de Cambio. El cliente también está dispuesto a aceptar un Tipo de Cambio de Protección más bajo que el del Seguro Cerrado para obtener una ventaja flexible. Por lo tanto, el cliente acepta un Tipo de Cambio de Protección de 1,0700 con un Tipo de Cambio Máximo de 1,0300. Esto le permite beneficiarse de un movimiento favorable en su exposición hasta el Tipo de Cambio Máximo de 1,0300. Si el Tipo de Cambio al Contado cotiza a 1,0300 o por encima de este valor en la fecha de Vencimiento, el cliente deberá usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio Máximo de 1,0300.

**Escenario 1:** El Tipo de Cambio está cotizando a 1,0800 al Vencimiento, por lo que el cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico y venderá USD al Tipo de Cambio de Protección de 1,0700.

**Escenario 2:** El Tipo de Cambio está cotizando a 1,0400 al Vencimiento, por debajo del Tipo de Cambio de Protección de 1,0700 y por encima del Tipo de Cambio Máximo de 1,0300. El cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico y venderá USD al Tipo de Cambio al Contado de 1,0400.

**Escenario 3:** El Tipo de Cambio está cotizando a 1,0200 al Vencimiento, por debajo del Tipo de Cambio Máximo de 1,0300. Por lo tanto, el cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico y venderá los USD al Tipo de Cambio Máximo de 1,0300.

Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Participación Limitada: Cobertura de cobros relacionados con la exportación



# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Participación Limitada

Cobertura de cobros relacionados con la importación



## Descripción del Producto

El Seguro de Tipo de Cambio Dinámico con Participación Limitada le protege proporcionándole un Tipo de Cambio de Protección para su exposición total, como un Seguro Cerrado. Sin embargo, le permite aprovechar en cualquier movimiento favorable del Tipo de Cambio hasta un Tipo de Cambio Máximo.

## Posibles Escenarios:

**Escenario 1:** Si al Vencimiento el Tipo de Cambio está por debajo del Tipo de Cambio de Protección, el cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio de Protección.

**Escenario 2:** Si al Vencimiento el Tipo de Cambio está por encima del Tipo de Cambio de Protección pero por debajo del Tipo de Cambio Máximo, el cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio del Contado vigente.

**Escenario 3:** Si al Vencimiento el Tipo de Cambio está por encima del Tipo de Cambio Máximo, el cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio Máximo.

## Ventajas

- El cliente tiene la certeza de un Tipo de Cambio en el peor de los casos.
- El cliente tiene protección si el tipo de cambio se mueve en su contra.
- El cliente tiene un beneficio si el tipo de interés se mueve a su favor, hasta el Tipo de Cambio Máximo.

## Desventajas

- Si el Tipo de Cambio se mueve de forma desfavorable (es decir, el tipo de cambio al contado se mueve por encima del tipo de Cambio de Protección), se habría conseguido un tipo de cambio más favorable con un Seguro Cerrado.
- El cliente sólo puede beneficiarse hasta el Tipo de Cambio Máximo.
- Si el Tipo de Cambio se mueve de forma desfavorable, Ebury puede realizar un Depósito Adicional (Margin Call) para cubrir la posición en riesgo (out-the-money).

## Supuesto

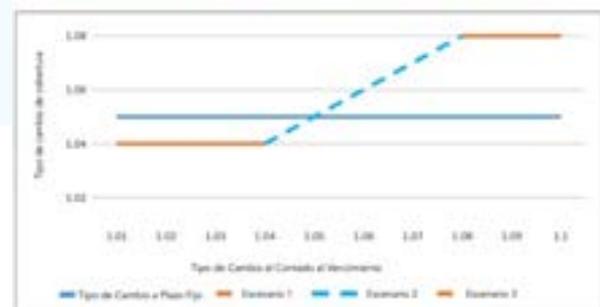
Por ejemplo, un cliente importa coches de EE.UU. y prevé tener que comprar 1 millón de dólares USD dentro de 6 meses. El Tipo de Cambio del Seguro Cerrado para 6 meses es de 1,0500 y el cliente desea protegerse de los movimientos adversos del Tipo de Cambio. El cliente también está dispuesto a aceptar un Tipo de Cambio de Protección más bajo que el del Seguro Cerrado para obtener una ventaja flexible. Por lo tanto, el cliente acepta un Tipo de Cambio de Protección de 1,0400 con un Tipo de Cambio Máximo de 1,0800. Esto permite al cliente beneficiarse de un movimiento favorable en su exposición hasta el Tipo de Cambio Máximo de 1,0800. Si el Tipo de Cambio al Contado cotiza a 1,0800 o por encima de este valor al Vencimiento, el cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico y comprará USD al Tipo de Cambio Máximo de 1,0800.

**Escenario 1:** El Tipo de Cambio está cotizando a 1,0300 al Vencimiento, por lo que el cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico y comprará el USD al Tipo de Cambio de Protección de 1,0400.

**Escenario 2:** El Tipo de Cambio está cotizando a 1,0700 al Vencimiento, por encima del Tipo de Cambio de Protección de 1,0400 y por debajo del Tipo de Cambio Máximo de 1,0800. El cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico y comprar USD al Tipo de Cambio al Contado de 1,0700.

**Escenario 3:** El Tipo de Cambio está cotizando a 1,0900 al Vencimiento, por encima del Tipo de Cambio Máximo de 1,0800, por lo que el cliente entregará el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico y comprará USD al Tipo de Cambio Máximo de 1,0800.

Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Participación Limitada: Cobertura de pagos relacionados con la importación



# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante Reset

Cobertura de cobros relacionados con la exportación



## Cobertura de cobros relacionados con la exportación

El Seguro Dinámico con Cotización Activante Reset te permite fijar un tipo de cambio de protección sobre tu exposición en divisa para una fecha predeterminada en el futuro. También se determina una cotización activante y un tipo de cambio reset. Si el tipo de cambio de contado cotiza durante el periodo de observación en o por debajo de la cotización activante, debes ejecutar a vencimiento el Seguro Dinámico al tipo de cambio reset. Si el tipo de cambio de contado no ha cotizado en o por debajo de la cotización activante, y el tipo de cambio a vencimiento es inferior al tipo de cambio de protección, se deberá ejecutar el Seguro Dinámico al tipo de cambio de contado vigente.

\*El período de observación puede ser de Observación Constante, Abierto (por una ventana de tiempo determinada) o Al Vencimiento.

## Posibles escenarios

**Escenario 1:** Si el tipo de cambio durante el periodo de observación está en o por encima del tipo de cambio de Protección, el cliente ejecutará el seguro de cambio dinámico por el importe nominal al tipo de cambio de protección en el día de vencimiento.

**Escenario 2:** Si el tipo de cambio a vencimiento está por debajo del tipo de cambio de protección y no ha cotizado en o por debajo de la cotización activante durante el periodo de observación, se ejecutará el Seguro Dinámico por el importe nominal al tipo de cambio de contado vigente.

**Escenario 3:** Si el tipo de cambio ha cotizado por debajo de la cotización activante durante el periodo de observación y a vencimiento cotiza por debajo del tipo de cambio reset, en el vencimiento se ejecutará el Seguro Dinámico al tipo de cambio reset.

**Escenario 4:** Si el tipo de cambio ha cotizado por debajo de la cotización activante durante el periodo de observación, pero posteriormente en el vencimiento ha subido por encima del tipo de cambio reset, pero está por debajo del tipo de cambio de protección, el cliente deberá ejecutar el seguro dinámico al tipo de cambio de contado vigente.

\*El Escenario 4 no aplica en casos donde el periodo de observación es a vencimiento.

## Ventajas

1. El cliente tiene la certeza de un tipo de cambio en el peor de los casos.
2. El cliente tiene protección si el tipo de cambio se mueve en su contra.
3. El cliente puede beneficiarse de un movimiento favorable de la divisa hasta el Tipo de Cambio de Activación, pero sin incluirlo.

## Desventajas

- Si el Tipo de Cambio cotiza al nivel o por debajo del Tipo de Cambio de Activación en cualquier momento durante el periodo de observación, el tipo de cambio ejecutable sería el Tipo de Cambio Reset. En este caso, el cliente habría conseguido un tipo de cambio más favorable utilizando el precio de contado.
- Si el Tipo de Cambio al Vencimiento es superior al Tipo de Cambio de Protección, el cliente también habría conseguido un tipo de cambio más favorable utilizando un Seguro Cerrado.
- Si el tipo de cambio se mueve de forma desfavorable, Ebury puede solicitar un Depósito Adicional (Margin Call) para cubrir la posición en riesgo (out-the-money).

## Ejemplo

Un cliente exporta coches desde Estados Unidos y prevé tener que vender 1 millón de dólares USD dentro de 6 meses. El tipo de cambio presupuestado para este año fiscal por la empresa es 1.07. El cliente busca protección total, pero al mismo tiempo cree que existe una posibilidad de que el mercado se mueva a su favor hacia el EURUSD: 1.0325 (tipo medio pronosticado por la mayoría de entidades financieras).

En base a esto, el cliente cubre su exposición con el siguiente Seguro Dinámico con Cotización Activante Reset.

Vencimiento= 6 meses  
Importe Nominal = \$1,000,000  
Tipo de cambio de protección= 1.0900  
Cotización activante= 1.0200  
Tipo de cambio reset= 1.0700  
Periodo de Observación: A vencimiento

# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante Reset

Cobertura de cobros relacionados con la exportación



## Escenarios del ejemplo

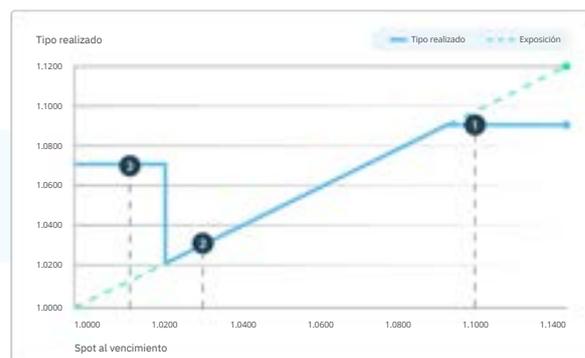
**Escenario 1:** El EURUSD cotiza a vencimiento en 1.10, el cual está por encima del tipo de cambio de protección de 1.09. Por lo tanto, el seguro dinámico ejecutará la venta de 1,000,000 USD al tipo de cambio de protección de 1.0900.

**Escenario 2:** El EURUSD cotiza a vencimiento en 1.0300. El tipo de cambio no ha cotizado durante el periodo de observación en o por debajo de la cotización activante. Por lo tanto, se ejecutará el seguro dinámico por el importe nominal al tipo de cambio de contado vigente de 1.0300.

**Escenario 3:** El EURUSD cotiza a vencimiento en 1.0100. Por lo tanto, el seguro dinámico se ejecutará por 1,000,000 USD al tipo de cambio reset de 1.0700.

**Escenario 4:** El EURUSD cotiza a vencimiento en 1.0750, pero durante el periodo de observación ha cotizado en o por debajo de la cotización activante de 1.02, el seguro dinámico se ejecutará por 1,000,000 USD al tipo de cambio de contado vigente 1.0750.

\*El Escenario 4 no aplica en casos donde el periodo de observación es a vencimiento.



# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante Reset

Cobertura de cobros relacionados con la importación



## Cobertura de pagos relacionados con la importación

El Seguro Dinámico con Cotización Activante Reset te permite fijar un tipo de cambio de protección sobre tu exposición en divisa para una fecha predeterminada en el futuro. También se determina una cotización activante y un tipo de cambio reset. Si el tipo de cambio de contado cotiza durante el periodo de observación en o por encima de la cotización activante, debes ejecutar a vencimiento el Seguro Dinámico al tipo de cambio reset. Si el tipo de cambio de contado no ha cotizado en o por encima de la cotización activante, y el tipo de cambio a vencimiento es superior al tipo de cambio de protección, se deberá ejecutar el Seguro Dinámico al tipo de cambio de contado vigente.

\*El período de observación puede ser de Observación Constante, Abierto (por una ventana de tiempo determinada) o al Vencimiento.

## Posibles escenarios

**Escenario 1:** Si el tipo de cambio a vencimiento está en o por debajo del tipo de cambio de protección, el cliente ejecutará el seguro de cambio dinámico por el importe nominal al tipo de cambio de protección en el día de vencimiento.

**Escenario 2:** Si el tipo de cambio a vencimiento está por encima del tipo de cambio de protección y no ha cotizado en o por encima de la cotización activante durante el periodo de observación, se ejecutará el seguro dinámico por el importe nominal al tipo de cambio contado vigente.

**Escenario 3:** Si el tipo de cambio ha cotizado por encima de la cotización activante durante el periodo de observación y a vencimiento cotiza por encima del tipo de cambio reset, en el vencimiento se ejecutará el seguro dinámico al tipo de cambio reset.

**Escenario 4:** Si el tipo de cambio ha cotizado por encima de la cotización activante durante el periodo de observación pero posteriormente ha caído por debajo del tipo de cambio reset, pero está por encima del tipo de cambio de protección, el cliente deberá ejecutar el seguro dinámico al tipo de cambio de contado vigente.

\*El escenario 4 no se aplica cuando la Activación solo se observa al vencimiento.

## Ventajas

1. El cliente tiene la certeza de un tipo de cambio en el peor de los casos.
2. El cliente tiene protección si el tipo de cambio se mueve en su contra.
3. El cliente puede beneficiarse de un movimiento favorable de la divisa hasta el Tipo de Cambio de Activación, pero sin incluirlo.

## Desventajas

- Si el Tipo de Cambio cotiza al nivel o por encima del tipo de cambio de activación en cualquier momento durante el periodo de observación, el tipo de cambio ejecutable sería el tipo de cambio reset. En este caso, el cliente habría conseguido un tipo de cambio más favorable utilizando un seguro cerrado.
- Si el tipo de cambio a vencimiento es inferior al tipo de cambio de protección, el cliente habría conseguido un tipo de cambio más favorable utilizando un seguro cerrado.
- Si el tipo de cambio se mueve de forma desfavorable, Ebury puede solicitar un depósito adicional (Margin Call) para cubrir la posición en riesgo (out-the-money).

## Ejemplo

Un cliente importa coches de los Estados Unidos y pronostica que tendrá compras de USD 1 millón en 6 meses. El tipo de cambio presupuestado para este año fiscal por la empresa es 1.07. El cliente busca protección total, pero al mismo tiempo cree que existe una posibilidad de que el mercado se mueva a su favor hacia el EURUSD: EUR/USD 1.1025.

En base a esto, el cliente cubre su exposición con el siguiente seguro dinámico con cotización activante reset.

Vencimiento = 6 meses  
Importe nominal = \$1,000,000  
Tipo de cambio de Protección = 1.0500  
Cotización activante = 1.12  
Tipo de Cambio Reset = 1.07  
Periodo de observación = a vencimiento

# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante Reset

Cobertura de cobros relacionados con la importación



## Escenarios del ejemplo

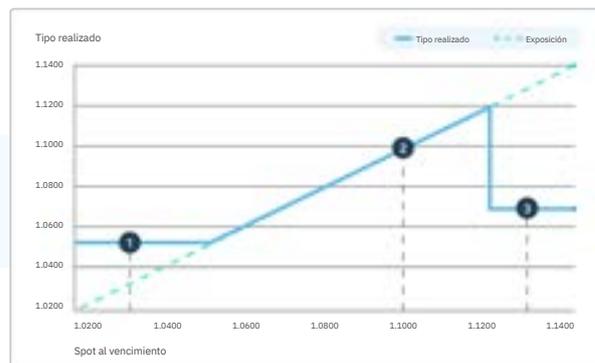
**Escenario 1:** El EURUSD cotiza a vencimiento a 1.03, el cual está por debajo del tipo de cambio de protección de 1.0500. Por lo tanto, el seguro dinámico ejecutará la compra de 1,000,000 USD al tipo de cambio de protección de 1.0500.

**Escenario 2:** El EURUSD cotiza a vencimiento a 1.10. El tipo de cambio actual no ha cotizado a o por encima de la cotización activante durante el periodo de observación. Por lo tanto, se ejecutará el seguro dinámico por el importe nocional al tipo de cambio de contado vigente de 1.1000.

**Escenario 3:** El EURUSD cotiza a vencimiento en 1.1300. Por lo tanto, el seguro dinámico se ejecutará por 1,000,000 USD al tipo de cambio reset 1.0700.

**Escenario 4:** El EURUSD cotiza a vencimiento en 1.0650, pero durante el periodo de observación ha cotizado en o por encima de la cotización activante de 1.12, el seguro dinámico se ejecutará por 1,000,000 USD al tipo de cambio de contado vigente 1.0650.

\*El Escenario 4 no aplica en casos donde el periodo de observación es a vencimiento.



# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante Reset Plus

Cobertura de cobros relacionados con la exportación



## Cobertura de cobros relacionados con la exportación

El Seguro Dinámico con Cotización Activante Reset Plus te permite fijar un tipo de cambio de protección mejorado sobre tu exposición en divisa para una fecha predeterminada en el futuro. También se determina una cotización activante y un tipo de cambio reset. Si el tipo de cambio de contado cotiza durante el periodo de observación en o por debajo de la cotización activante, debes ejecutar a vencimiento el Seguro Dinámico al tipo de cambio reset por el importe nominal plus. Si el tipo de cambio de contado no ha cotizado en o por debajo de la cotización activante, y el tipo de cambio a vencimiento es inferior al tipo de cambio de protección, se deberá ejecutar el Seguro Dinámico al tipo de cambio de contado vigente por el importe nominal contratado.

\*El período de observación puede ser de Observación Constante, Abierto (por una ventana de tiempo determinada) o Al Vencimiento.

## Posibles escenarios

**Escenario 1:** Si el tipo de cambio durante el periodo de observación está en o por encima del tipo de cambio de Protección, el cliente ejecutará el seguro de cambio dinámico por el importe nominal al tipo de cambio de protección en el día de vencimiento.

**Escenario 2:** Si el tipo de cambio a vencimiento está por debajo del tipo de cambio de protección y no ha cotizado en o por debajo de la cotización activante durante el periodo de observación, se ejecutará el Seguro Dinámico por el importe nominal al tipo de cambio de contado vigente.

**Escenario 3:** Si el tipo de cambio ha cotizado por debajo de la cotización activante durante el periodo de observación y a vencimiento cotiza por debajo del tipo de cambio reset, en el vencimiento se ejecutará el Seguro Dinámico al tipo de cambio reset por el importe nominal plus.

**Escenario 4:** Si el tipo de cambio ha cotizado por debajo de la cotización activante durante el periodo de observación, pero posteriormente en el vencimiento ha subido por encima del tipo de cambio reset, pero está por debajo del tipo de cambio de protección, el cliente deberá ejecutar el seguro dinámico al tipo de cambio de contado vigente por el importe nominal.

\*El Escenario 4 no aplica en casos donde el periodo de observación es a vencimiento.

## Ventajas

1. El cliente tiene la certeza de un tipo de cambio en el peor de los casos.
2. El cliente tiene protección si el tipo de cambio se mueve en su contra.
3. El cliente puede beneficiarse de un movimiento favorable de la divisa hasta el Tipo de Cambio de Activación, pero sin incluirlo.

## Desventajas

- Si el Tipo de Cambio cotiza al nivel o por debajo del Tipo de Cambio de Activación en cualquier momento durante el periodo de observación, el tipo de cambio ejecutable sería el Tipo de Cambio Reset por el importe nominal plus. En este caso, el cliente habría conseguido un tipo de cambio más favorable utilizando un Seguro Cerrado.
- Si el Tipo de Cambio al Vencimiento es superior al Tipo de Cambio de Protección, el cliente también habría conseguido un tipo de cambio más favorable utilizando un Seguro Cerrado.
- Si el tipo de cambio se mueve de forma desfavorable, Ebury puede solicitar un Depósito Adicional (Margin Call) para cubrir la posición en riesgo (out-the-money).

## Ejemplo

Un cliente exporta coches desde Estados Unidos y prevé tener que vender 1 millón de dólares USD dentro de 6 meses. El tipo de cambio presupuestado para este año fiscal por la empresa es 1.07. El cliente busca protección total, pero al mismo tiempo cree que existe una posibilidad de que el mercado se mueva a su favor hacia el EURUSD: 1.0325 (tipo medio pronosticado por la mayoría de entidades financieras).

En base a esto, el cliente cubre su exposición con el siguiente Seguro Dinámico con Cotización Activante Reset Plus.

Vencimiento= 6 meses  
Importe nominal= \$500,000  
Importe nominal plus = \$1,000,000  
Tipo de cambio de protección= 1.0600  
Cotización Activante= 1.0100  
Tipo de cambio reset=1.0400  
Periodo de observación= A vencimiento

# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante Reset Plus

Cobertura de cobros relacionados con la exportación



## Escenarios del ejemplo

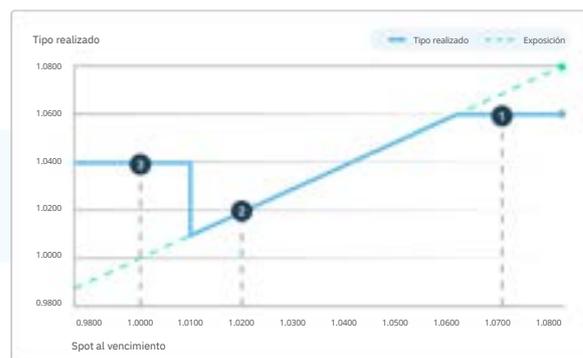
**Escenario 1:** El EURUSD cotiza a vencimiento en 1.07, el cual está por encima del tipo de cambio de protección de 1.06. Por lo tanto, el seguro dinámico ejecutará la venta de 500,000 USD al tipo de cambio de protección mejorado de 1.0600.

**Escenario 2:** El EURUSD cotiza a vencimiento en 1.0200. El tipo de cambio no ha cotizado durante el periodo de observación en o por debajo de la cotización activante. Por lo tanto, se ejecutará el seguro dinámico por el importe nominal al tipo de cambio de contado vigente de 1.0200. El cliente se ha beneficiado en su totalidad del movimiento favorable del EURUSD.

**Escenario 3:** El EURUSD cotiza a vencimiento en 1.0100. Por lo tanto, al haber cotizado en o por debajo de la cotización activante, el seguro dinámico se ejecutará por el importe nominal plus 1,000,000 USD al tipo de cambio reset mejorado de 1.0400.

**Escenario 4:** El EURUSD cotiza a vencimiento en 1.0500, pero durante el periodo de observación ha cotizado en o por debajo de la cotización activante de 1.01, el seguro dinámico se ejecutará por el importe nominal 500,000 USD al tipo de cambio de contado vigente 1.0500 al estar por encima del tipo de cambio reset 1.04.

\*El Escenario 4 no aplica en casos donde el periodo de observación es a vencimiento.



# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante Reset Plus

Cobertura de cobros relacionados con la importación



## Cobertura de pagos relacionados con la importación

El Seguro Dinámico con Cotización Activante Reset Plus te permite fijar un tipo de cambio de protección mejorado sobre tu exposición en divisa para una fecha predeterminada en el futuro. También se determina una cotización activante y un tipo de cambio reset. Si el tipo de cambio de contado cotiza durante el periodo de observación en o por encima de la cotización activante, debes ejecutar a vencimiento el Seguro Dinámico al tipo de cambio reset por el importe nominal plus. Si el tipo de cambio de contado no ha cotizado en o por encima de la cotización activante, y el tipo de cambio a vencimiento es superior al tipo de cambio de protección, se deberá ejecutar el Seguro Dinámico al tipo de cambio de contado vigente por el importe nominal contratado.

\*El período de observación puede ser de Observación Constante, Abierto (por una ventana de tiempo determinada) o al Vencimiento.

## Posibles escenarios

**Escenario 1:** Si el tipo de cambio durante el periodo de observación está en o por debajo del tipo de cambio de protección, el cliente ejecutará el seguro de cambio dinámico por el importe nominal al tipo de cambio de protección en el día de vencimiento.

**Escenario 2:** Si el tipo de cambio a vencimiento está por encima del tipo de cambio de protección y no ha cotizado en o por encima de la cotización activante durante el periodo de observación, se ejecutará el seguro dinámico por el importe nominal al tipo de cambio contado vigente.

**Escenario 3:** Si el tipo de cambio ha cotizado por encima de la cotización activante durante el periodo de observación y a vencimiento cotiza por encima del tipo de cambio reset, en el vencimiento se ejecutará el seguro dinámico al tipo de cambio reset por el importe nominal plus.

**Escenario 4:** Si el tipo de cambio ha cotizado por encima de la cotización activante durante el periodo de observación pero posteriormente ha caído por debajo del tipo de cambio reset, pero está por encima del tipo de cambio de protección, el cliente deberá ejecutar el seguro dinámico al tipo de cambio de contado vigente por el importe nominal.

\*El escenario 4 no se aplica cuando la Activación solo se observa al vencimiento.

## Ventajas

El cliente tiene la certeza de un tipo de cambio en el peor de los casos.

El cliente tiene protección si el tipo de cambio se mueve en su contra.

El cliente puede beneficiarse de un movimiento favorable de la divisa hasta el Tipo de Cambio de Activación, pero sin incluirlo.

## Desventajas

Si el Tipo de Cambio cotiza al nivel o por encima del tipo de cambio de activación en cualquier momento durante el periodo de observación, el tipo de cambio ejecutable sería el tipo de cambio reset. En este caso, el cliente habría conseguido un tipo de cambio más favorable utilizando un seguro cerrado.

Si el tipo de cambio a vencimiento es inferior al tipo de cambio de protección, el cliente habría conseguido un tipo de cambio más favorable utilizando un seguro cerrado.

Si el tipo de cambio se mueve de forma desfavorable, Ebury puede solicitar un depósito adicional (Margin Call) para cubrir la posición en riesgo (out-the-money).

## Ejemplo

Un cliente importa coches de EE.UU. y pronostica compras de 1 millón de dólares en 6 meses. El tipo de cambio presupuestado par este año fiscal por la empresa es 1.06 EURUSD. El cliente busca protección total, pero al mismo tiempo cree que existe la posibilidad de que el mercado se desarrolle favorablemente para el pronóstico medio de EUR/USD 1.1025 (tipo medio pronosticado por la mayoría de entidades financieras).

En base a esto, el cliente cubre su exposición con el siguiente Seguro Dinámico con Cotización Activante Reset Plus.

Vencimiento = 6 meses

Importe nominal = \$500,000

Importe nominal plus = \$1,000,000

Tipo de cambio de protección= 1.0600

Tipo de cambio Reset = 1.08

Tipo de Cambio Activante = 1.12

Período de Observación = al Vencimiento

# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante Reset Plus

Cobertura de cobros relacionados con la importación



## Escenarios del ejemplo

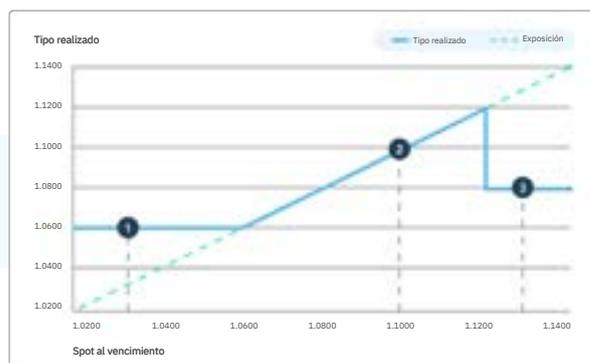
**Escenario 1:** El EURUSD cotiza a vencimiento en 1.0300, el cual está por debajo de la tasa de protección de 1.0600. Por lo tanto, el seguro dinámico ejecutará la venta de 500.000 USD al tipo de cambio de protección de 1.0600.

**Escenario 2:** El EURUSD cotiza a vencimiento en 1.1000. El tipo de cambio no ha cotizado durante el periodo de observación en o por encima de la cotización activante. Por lo tanto, se ejecutará el seguro dinámico por el importe nominal al tipo de cambio de contado vigente de 1.10 EURUSD. El cliente se ha beneficiado en su totalidad del movimiento favorable del EURUSD.

**Escenario 3:** El EURUSD cotiza a vencimiento a 1.12. Por lo tanto, al haber cotizado en o por encima de la cotización activante, el seguro dinámico se ejecutará por el importe nominal plus 1.000.000 USD al tipo de cambio reset de 1.0800.

**Escenario 4:** El EURUSD cotiza a vencimiento a 1.0650, pero durante el periodo de observación ha cotizado en o por encima de la cotización activante 1.12, el seguro dinámico se ejecutará por el importe nominal de 500.000 USD al tipo de cambio de contado vigente 1.0650 al estar por debajo del tipo de cambio reset 1.08.

\*El escenario 4 no se aplica cuando la activación solo se observa al vencimiento.



# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante Plus

Cobertura de cobros relacionados con la exportación



## Cobertura de cobros relacionados con la exportación

Los Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante Plus le permiten fijar un Tipo de Cambio de Protección mejorado para cubrir la exposición a las divisas en una fecha predeterminada en el futuro. Usted también establece un Tipo de Cambio de Activación y, si el Tipo de Cambio al Contado cotiza al nivel o por debajo del Tipo de Cambio de Activación en el período de observación, debe realizar la operación del Seguro de Tipo de Cambio Dinámico por el importe notional plus al Tipo de Cambio de Protección mejorado. Si el Tipo de Cambio al Contado no ha cotizado por debajo del Tipo de Cambio de Activación, y, al Vencimiento, el Tipo de Cambio al Contado está por debajo del Tipo de Cambio de Protección, usted deberá usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio al Contado en ese momento por el importe notional.

\*El período de observación puede ser de Observación Constante, Abierto (por una ventana de tiempo determinada) o Al Vencimiento.

## Posibles escenarios

**Escenario 1:** Si al Vencimiento o durante el periodo de observación el Tipo de Cambio está por encima del Tipo de Cambio de Protección y no ha cotizado al nivel o por debajo del Tipo de Cambio de Activación durante el periodo de observación, el cliente usará el Tipo de Cambio de Protección mejorado por el importe notional.

**Escenario 2:** Si al Vencimiento el Tipo de Cambio está por debajo del Tipo de Cambio de Protección y no ha cotizado al nivel o por debajo del Tipo de Cambio de Activación durante el periodo de observación, el cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio de Contado vigente por el importe notional.

**Escenario 3:** Si al Vencimiento o durante el periodo de observación el Tipo de Cambio ha cotizado en o por debajo del Tipo de Cambio de Activación, el cliente deberá ejecutar el seguro dinámico por el importe notional plus al Tipo de Cambio de Protección mejorado.

## Ventajas

1. El cliente tiene la certeza de un tipo de cambio en el peor de los casos.
2. El cliente tiene protección si el tipo de cambio se mueve en su contra.
3. El cliente puede beneficiarse de un movimiento favorable de la divisa hasta el Tipo de Cambio de Activación, pero sin incluirlo.

## Desventajas

- Si el Tipo de Cambio cotiza al nivel o por debajo del Tipo de Cambio de Activación en cualquier momento durante un periodo activo especificado, el tipo de cambio ejecutable sería el Tipo de Cambio de Protección mejorado. En este caso, el cliente habría conseguido un tipo de cambio más favorable utilizando un Seguro Cerrado.
- Si el Tipo de Cambio al Vencimiento es superior al Tipo de Cambio de Protección mejorado, el cliente también habría conseguido un tipo de cambio más favorable utilizando un Seguro Cerrado.
- Si el tipo de cambio se mueve de forma desfavorable, Ebury puede solicitar un Depósito Adicional (Margin Call) para cubrir la posición en riesgo (out-the-money).

## Ejemplo

Un cliente exporta coches desde Estados Unidos y prevé tener que vender 1 millón de dólares USD dentro de 6 meses. El tipo de cambio presupuestado para este año fiscal por la empresa es 1.06. El cliente busca protección total, pero al mismo tiempo cree que existe una posibilidad de que el mercado se mueva a su favor hacia el EURUSD: 1.0250 (tipo medio pronosticado por la mayoría de entidades financieras).

En base a esto, el cliente cubre su exposición con el siguiente Seguro Dinámico con Cotización Activante Reset Plus.

Vencimiento= 6 meses  
Importe notional= \$500,000  
Importe notional plus= \$1,000,000  
Tipo de cambio de protección= 1.0550  
Cotización activante= 1.0100  
Periodo de observación= A vencimiento

# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante Plus

Cobertura de cobros relacionados con la exportación

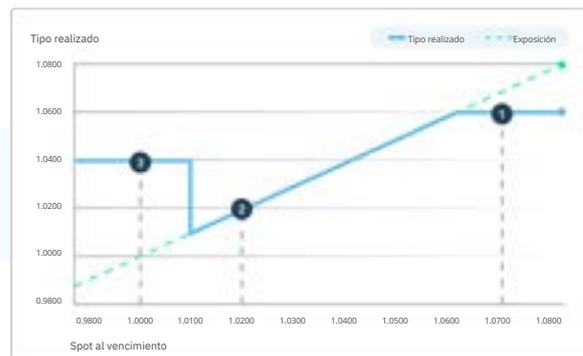


## Escenarios del ejemplo

**Escenario 1:** El Tipo de Cambio EURUSD está cotizando a 1.0700 en vencimiento, el cual está por encima del tipo de cambio de protección mejorado de 1.0550. Por lo tanto, el seguro dinámico se ejecutará por el importe nominal de 500,000 USD al tipo de cambio de protección de 1.0550.

**Escenario 2:** El tipo de cambio EURUSD está cotizando a 1.0200 en el vencimiento. El tipo de cambio no ha cotizado en o por debajo de la cotización activante durante el periodo de observación. Por lo tanto, el cliente ejecutará el seguro dinámico por el importe nominal de 500,000 USD al tipo de cambio de contado vigente de 1.02. El cliente ha sido capaz de beneficiarse en su totalidad del movimiento favorable.

**Escenario 3:** El tipo de cambio EURUSD está cotizando en el vencimiento a 1.000. El tipo de cambio está cotizando o ha cotizado durante el periodo de observación por debajo de la cotización activante de 1.01. Por lo tanto, el seguro dinámico se ejecutará al tipo de cambio de protección de 1,0550 por el importe nominal plus.



# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante Plus

Cobertura de cobros relacionados con la importación



## Cobertura de pagos relacionados con la importación

Los Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante Plus le permiten fijar un Tipo de Cambio de Protección mejorado para cubrir la exposición a las divisas en una fecha predeterminada en el futuro. Usted también establece un Tipo de Cambio de Activación y, si el Tipo de Cambio al Contado cotiza al nivel o por encima del Tipo de Cambio de Activación en el período de observación, debe realizar la operación del Seguro de Tipo de Cambio Dinámico por el importe notional plus al Tipo de Cambio de Protección. Si el Tipo de Cambio al Contado no ha cotizado por encima del Tipo de Cambio de Activación, y, al Vencimiento, el Tipo de Cambio al Contado está por encima del Tipo de Cambio de Protección, usted deberá usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio al Contado en ese momento por el importe notional.

\*El período de observación puede ser de Observación Constante, Abierto (por una ventana de tiempo determinada) o Al Vencimiento.

## Posibles escenarios

**Escenario 1:** Si al vencimiento o durante el periodo de observación el tipo de cambio está por debajo del tipo de cambio de Protección y no ha cotizado al nivel o por encima del Tipo de Cambio de Activación durante el periodo de observación, el cliente usará el Tipo de Cambio de Protección mejorado por el importe notional.

**Escenario 2:** Si al Vencimiento el Tipo de Cambio está por encima del Tipo de Cambio de Protección y no ha cotizado al nivel o por encima del Tipo de Cambio de Activación durante el periodo de observación, el cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio de Contado vigente por el importe notional.

**Escenario 3:** Si al Vencimiento o durante el periodo de observación el Tipo de Cambio ha cotizado por encima del Tipo de Cambio de Activación, el cliente deberá ejecutar el seguro dinámico por el importe notional plus al Tipo de Cambio de Protección.

## Ventajas

1. El cliente tiene la certeza de un tipo de cambio en el peor de los casos.
2. El cliente tiene protección si el tipo de cambio se mueve en su contra.
3. El cliente puede beneficiarse de un movimiento favorable de la divisa hasta el Tipo de Cambio de Activación, pero sin incluirlo.

## Desventajas

- Si el Tipo de Cambio cotiza al nivel o por encima del Tipo de Cambio de Activación en cualquier momento durante un periodo activo especificado, el tipo de cambio ejecutable sería el Tipo de Cambio de Protección. En este caso, el cliente habría conseguido un tipo de cambio más favorable utilizando un Seguro Cerrado.
- Si el Tipo de Cambio al Vencimiento es inferior al Tipo de Cambio de Protección mejorado, el cliente también habría conseguido un tipo de cambio más favorable utilizando un Seguro Cerrado.
- Si el tipo de cambio se mueve de forma desfavorable, Ebury puede solicitar un Depósito Adicional (Margin Call) para cubrir la posición en riesgo (out-the-money).

## Ejemplo

Un cliente importa coches de los EE.UU. y prevé tener compras de USD 1 millón en 6 meses. El tipo de cambio presupuestado para este año fiscal por la empresa es 1.0600. El cliente busca protección total, pero al mismo tiempo cree que hay una posibilidad de que el mercado se mueva a su favor, hacia el 1.1025 EUR/USD (tipo medio pronosticado por la mayoría de entidades financieras).

En base a esto, el cliente cubre su exposición con el siguiente Seguro Dinámico con Cotización Activante Reset Plus.

Vencimiento= 6 meses  
Importe notional = \$500,000  
Importe notional plus = \$1,000,000  
Tipo de cambio de protección = 1.0600  
Cotización activante = 1.12  
Periodo de observación = a vencimiento

# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Cotización Activante Plus

Cobertura de cobros relacionados con la importación

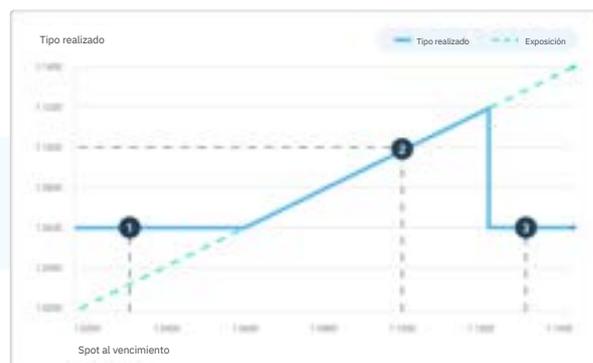


## Escenarios del ejemplo

**Escenario 1:** El tipo de cambio EUR/USD está cotizando a 1.0300 en vencimiento, el cual está por debajo del tipo de cambio de protección de 1.0600. Por lo tanto, el seguro dinámico se ejecutará por el importe nominal de 500.000 USD al tipo de cambio de protección.

**Escenario 2:** El tipo de cambio EUR/USD está cotizando a 1.1000 a vencimiento. El tipo de cambio no ha cotizado en o por encima de la cotización activante durante el periodo de observación. Por lo tanto, el cliente ejecutará el seguro dinámico por el importe nominal de 500.000 USD al tipo de cambio contado vigente de 1.1000. El cliente ha sido capaz de beneficiarse en su totalidad del movimiento favorable.

**Escenario 3:** El tipo de cambio EUR/USD está cotizando a 1.12 en el vencimiento. El tipo de cambio está cotizando o ha cotizado durante el periodo de observación por encima de la cotización activante. Por lo tanto, el seguro dinámico se ejecutará al tipo de cambio de protección de 1.06 por el importe nominal plus.



# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Participación Limitada Plus

Cobertura de cobros relacionados con la exportación



## Cobertura de cobros relacionados con la exportación

El Seguro de Tipo de Cambio Dinámico con Participación Limitada Plus le protege proporcionándole un Tipo de Cambio de Protección para toda su exposición, como un Seguro Cerrado. Sin embargo, le permite aprovechar cualquier movimiento favorable de los Tipos de Cambio hasta un Tipo de Cambio Máximo. A vencimiento si el tipo de cambio es más favorable que el tipo de cambio máximo el seguro dinámico se ejecutará al tipo de cambio máximo por el importe notional plus.

## Posibles escenarios

**Escenario 1:** Si al Vencimiento el Tipo de Cambio está por encima del Tipo de Cambio de Protección mejorado, el cliente usará el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio de Protección por el importe notional.

**Escenario 2:** Si al Vencimiento el Tipo de Cambio está por debajo del Tipo de Cambio de Protección pero por encima del Tipo de Cambio Máximo, el cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio al Contado vigente por el importe notional.

**Escenario 3:** Si al Vencimiento el Tipo de Cambio está en o por debajo del Tipo de Cambio Máximo, el cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio Máximo por el importe notional plus.

## Ventajas

1. El cliente tiene la certeza de un Tipo de Cambio en el peor de los casos.
2. El cliente tiene protección si el tipo de cambio se mueve en su contra.
3. El cliente puede beneficiarse de un movimiento favorable en el tipo de cambio, hasta el Tipo de Cambio Máximo.

## Desventajas

- Si el Tipo de Cambio se mueve por encima del tipo de Cambio de Protección, se habría conseguido un tipo más favorable con un Seguro Cerrado.
- El cliente sólo puede beneficiarse hasta el Tipo de Cambio Máximo.
- Si el Tipo de Cambio se mueve de forma desfavorable, Ebury puede realizar un Depósito Adicional (Margin Call) para cubrir la posición en riesgo (out-the-money).
- Si el tipo de cambio cotiza en o por debajo del tipo de cambio máximo en el vencimiento, el seguro dinámico se ejecutará por el importe notional plus al tipo de cambio máximo. En este caso, el cliente habría obtenido un tipo de cambio más favorable usando un seguro de cambio y el precio de contado vigente.

## Ejemplo

UUn cliente exporta coches desde Estados Unidos y prevé tener que vender 1 millón de dólares USD dentro de 6 meses. El tipo de cambio presupuestado para este año fiscal por la empresa es 1.04. El cliente busca protección total, pero al mismo tiempo cree que existe una posibilidad de que el mercado se mueva a su favor.

En base a esto, el cliente cubre su exposición con el siguiente Seguro Dinámico con Cotización Activante Reset Plus.

Vencimiento= 6 meses  
Importe notional = \$500,000  
Importe notional plus= \$1,000,000  
Tipo de cambio de protección= 1.0800  
Tipo de cambio máximo= 1.0200

# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Participación Limitada Plus

Cobertura de cobros relacionados con la exportación

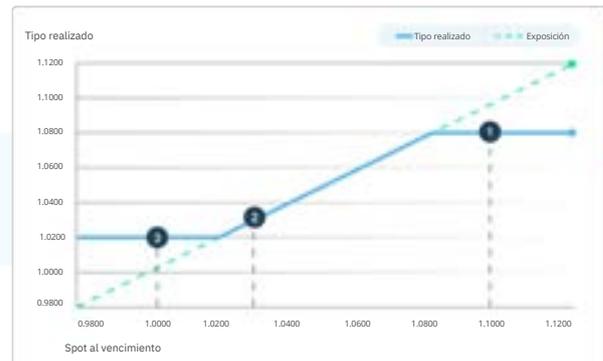


## Escenarios del ejemplo

**Escenario 1:** El tipo de cambio EURUSD cotiza a 1,09 en el vencimiento, por encima del tipo de protección de 1.08. Por lo tanto, el seguro dinámico se ejecutará por el importe nacional de 500,000 USD al tipo de cambio de protección mejorado de 1.08.

**Escenario 2:** El EURUSD cotiza a vencimiento en 1.03y está en el rango entre el tipo máximo y el de protección. Por lo tanto, el seguro dinámico se ejecutará por el importe nacional de \$500,000 al tipo de contado vigente de 1.03. El cliente ha podido beneficiarse en su totalidad del movimiento favorable del par.

**Escenario 3:** El EURUSD cotiza a 1.01, por debajo del tipo de cambio máximo. En este caso, el seguro dinámico se ejecutará por el importe nacional plus al tipo de cambio máximo de 1.02.



# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Participación Limitada Plus

Cobertura de cobros relacionados con la importación



## Cobertura de pagos relacionados con la importación

El Seguro de Tipo de Cambio Dinámico con Participación Limitada Plus le protege proporcionándole un Tipo de Cambio de Protección para toda su exposición, como un Seguro Cerrado. Sin embargo, le permite aprovechar cualquier movimiento favorable de los Tipos de Cambio hasta un Tipo de Cambio Máximo. A vencimiento si el tipo de cambio es más favorable que el tipo de cambio máximo el seguro dinámico se ejecutará al tipo de cambio de protección por el importe nominal plus.

## Posibles escenarios

Escenario 1: Si al Vencimiento el Tipo de Cambio está por debajo del Tipo de Cambio de Protección mejorado, el cliente usará el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio de Protección por el importe nominal.

Escenario 2: Si al Vencimiento el Tipo de Cambio está por encima del Tipo de Cambio de Protección pero por debajo del Tipo de Cambio Máximo, el cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio al Contado vigente por el importe nominal.

Escenario 3: Si al Vencimiento el Tipo de Cambio está por encima del Tipo de Cambio Máximo, el cliente debe usar el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico al Tipo de Cambio Máximo por el importe nominal plus.

## Ventajas

1. El cliente tiene certeza de una tasa de cambio en el peor de los casos.
2. El cliente tiene protección si la tasa se mueve en su contra.
3. El cliente tiene un beneficio si la tasa se mueve a su favor, hasta el límite.

## Desventajas

- Si la tasa de cambio se mueve desfavorablemente, se habría logrado una tasa más favorable con un seguro de tipo de cambio cerrado.
- El cliente solo puede beneficiarse hasta el tipo de cambio máximo.
- Si el Tipo de Cambio se mueve de forma desfavorable, Ebury puede realizar un Depósito Adicional (Margin Call) para cubrir la posición en riesgo (out-the-money).
- Si el tipo de cambio cotiza en o por encima del tipo de cambio máximo en el vencimiento, el seguro dinámico se ejecutará por el importe nominal plus al tipo de cambio máximo. En este caso, el cliente habría obtenido un tipo de cambio más favorable usando un seguro de cambio y el precio de contado vigente.

## Ejemplo

Un cliente importa coches de los EE.UU. y prevé tener que comprar 1 millón de USD en 6 meses. El cliente utiliza una tasa de cálculo de 1.0400 EUR/USD para el año fiscal actual. El cliente busca protección pero al mismo tiempo cree que hay una posibilidad de que el mercado pueda moverse favorablemente contra la tasa de cambio actual.

En consulta con el cliente, se establece el siguiente Seguro de Tipo de Cambio Dinámico con Participación Limitada Plus en EUR/USD.

Vencimiento= 6 meses  
Importe nominal = \$500,000  
Importe nominal plus = \$1,000,000  
Tipo de cambio de protección = 1.0300  
Tipo de cambio máximo = 1.0900

# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos con Participación Limitada Plus

Cobertura de cobros relacionados con la importación



## Escenarios del ejemplo

**Escenario 1:** El tipo de cambio cotiza a 1.0100 en el vencimiento, por debajo del tipo de protección de 1.03. Por lo tanto, el seguro dinámico se ejecutará por el importe nacional de 500,000 USD al tipo de cambio de protección.

**Escenario 2:** El EUR/USD cotiza a vencimiento a 1.0800 y está en el rango entre el tipo máximo y el de protección. Por lo tanto, el seguro dinámico se ejecutará por el importe nacional de 500.000 USD al tipo de contado vigente de 1.08. El cliente ha podido beneficiarse en su totalidad del movimiento favorable del par.

**Escenario 3:** El EUR/USD cotiza a 1.1100, por encima del tipo de cambio máximo. En este caso, el seguro dinámico se ejecutará por el importe nacional plus al tipo de cambio máximo de 1.0900.



# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos Plus

Cobertura de cobros relacionados con la exportación



## Cobertura de cobros relacionados con la exportación

El Seguro Dinámico Plus aporta protección por el importe nominal elegido, al igual que un seguro de cambio tradicional. Sin embargo, el tipo de cambio de protección es mejor que el obtenido en un seguro de cambio, ya que si el mercado en el vencimiento está por debajo del tipo de cambio de protección, se ejecutaría el seguro dinámico por el importe nominal plus.

## Posibles escenarios

Escenario 1: Si el tipo de cambio a vencimiento está por encima del tipo de protección, el seguro dinámico se ejecutará a vencimiento al tipo de cambio de protección.

Escenario 2: Si el tipo de cambio a vencimiento está en el tipo de cambio de protección o por debajo, el seguro dinámico se ejecutará por el importe nominal plus al tipo de cambio de protección (en el vencimiento).

## Ventajas

1. El cliente tiene la certeza de un Tipo de Cambio en el peor de los casos.
2. El cliente tiene protección si el tipo de cambio se mueve de forma desfavorable.
3. El cliente obtiene un tipo de cambio de protección mejor que el equivalente de un seguro de cambio.

## Desventajas

- Si el tipo de cambio a vencimiento está en el tipo de cambio de protección o más favorable, el seguro dinámico se ejecutará por el importe nominal plus al tipo de cambio de protección.
- Si el Tipo de Cambio se mueve de forma desfavorable, Ebury puede realizar un Depósito Adicional (Margin Call) para cubrir la posición en riesgo (out-the-money).

## Ejemplo

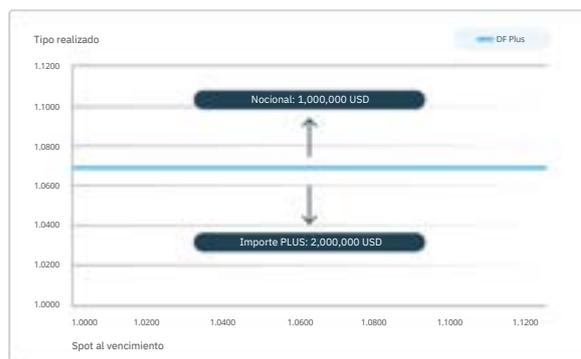
Un cliente exporta a Estados Unidos y prevé tener que vender 2 millones de dólares USD dentro de 6 meses. El tipo de cambio presupuestado para este año fiscal por la empresa es 1.06. El cliente busca protección contra movimientos desfavorables y puede asumir el importe nominal plus en base a sus necesidades.

En base a eso, el cliente cierra un seguro dinámico con las siguientes características:

Vencimiento= 6 meses  
Importe nominal = \$1,000,000  
Importe nominal plus= \$2,000,000  
Tipo de cambio de protección= 1.06

**Escenario 1:** Si el tipo de cambio cotiza en el vencimiento a 1,07, se ejecutará el seguro dinámico por el importe nominal de USD 1,000,000 al tipo de cambio de protección de 1.06.

**Escenario 2:** Si el tipo de cambio cotiza en el vencimiento a 1,03, se ejecutará el seguro dinámico por el importe nominal plus de USD 2,000,000 al tipo de cambio de protección de 1.06.



# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos Plus

Cobertura de cobros relacionados con la importación



## Cobertura de pagos relacionados con la importación

El Seguro Dinámico Plus aporta protección por el importe notional elegido, al igual que un seguro de cambio tradicional. Sin embargo, el tipo de cambio de protección es mejor que el obtenido en un seguro de cambio, ya que si el mercado en el vencimiento está por encima del tipo de cambio de protección, se ejecutaría el seguro dinámico por el importe notional plus.

## Posibles escenarios

**Escenario 1:** Si el tipo de cambio a vencimiento está por debajo del tipo de cambio de protección, el seguro dinámico se ejecutará por a vencimiento al tipo de cambio de protección.

**Escenario 2:** Si el tipo de cambio a vencimiento está en el tipo de cambio de protección o por encima, el seguro dinámico se ejecutará por el importe notional plus al tipo de cambio de protección (en el vencimiento).

## Ventajas

1. El cliente tiene la certeza de un Tipo de Cambio en el peor de los casos.
2. El cliente tiene protección si el tipo de cambio se mueve de forma desfavorable.
3. El cliente obtiene un tipo de cambio de protección mejor que el equivalente de un seguro de cambio.

## Desventajas

- Si el tipo de cambio a vencimiento está en el tipo de cambio de protección o más favorable, el seguro dinámico se ejecutará por el importe notional plus al tipo de cambio de protección.
- Si el Tipo de Cambio se mueve de forma desfavorable, Ebury puede realizar un Depósito Adicional (Margin Call) para cubrir la posición en riesgo (out-the-money).

## Ejemplo

Un cliente importa coches desde Estados Unidos y prevé tener que comprar 2 millones de dólares USD dentro de 6 meses. El tipo de cambio presupuestado para este año fiscal por la empresa es 1.06. El cliente busca protección contra movimientos desfavorables y puede asumir el importe notional plus en base a sus necesidades.

En base a eso, el cliente cierra un seguro dinámico con las siguientes características:

Vencimiento= 6 meses

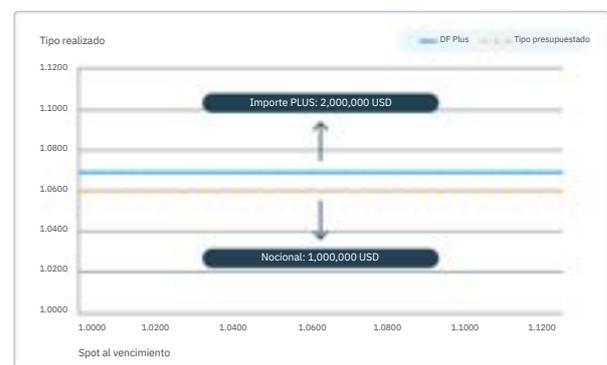
Importe notional = \$1,000,000

Importe notional plus= \$2,000,000

Tipo de cambio de protección= 1.06

**Escenario 1:** Si el tipo de cambio cotiza en el vencimiento a 1,03 se ejecutará el seguro dinámico por el importe notional de USD 1,000,000 al tipo de cambio de protección de 1.06.

**Escenario 2:** Si el tipo de cambio cotiza en el vencimiento a 1,07, se ejecutará el seguro dinámico por el importe notional plus de USD 2,000,000 al tipo de cambio de protección de 1.06.



# Seguros de Tipo de Cambio Dinámicos Boosted

Cobertura de pagos relacionados con la importación



## Cobertura de pagos relacionados con la importación

El Seguro de Tipo de Cambio Dinámico Boosted le permite establecer un tipo de protección para su exposición a divisas para una fecha predeterminada en el futuro. A su vez se establecerá un tipo de activación superior e inferior, así como un Tipo Reset. Si el tipo de cambio, durante cualquier momento del periodo de observación, no cotiza por fuera o a niveles del tipo de activación inferior o superior, deberá utilizar el Forward Dinámico al tipo de Protección [a fecha de vencimiento]. Si por el contrario, durante cualquier momento del periodo de observación, el tipo al contado cotiza por fuera o a niveles del tipo de activación inferior o superior, deberá utilizar el Forward Dinámico al tipo Reset [a fecha de vencimiento].

\*El Periodo de Observación puede ser Americano o por Ventanas.

## Posibles escenarios

**Escenario 1:** Si el tipo al contado, durante cualquier momento del periodo de observación no cotiza por fuera o a niveles del Tipo de Activación inferior o superior, el Forward Dinámico convertirá el Importe Nominal al tipo de Protección [a fecha de vencimiento].

**Escenario 2:** Si el tipo al contado, durante cualquier momento del periodo de observación cotiza por fuera o a niveles del Tipo de Activación inferior o superior, el Forward Dinámico convertirá el Importe Nominal al tipo Reset [a fecha de vencimiento].

## Ventajas

1. En caso de no superar o tocar los límites establecidos por los niveles de activación, el cliente dispone de un tipo de protección muy favorable en comparación con el tipo al contado o el de un seguro tradicional.
2. El cliente se asegura el peor tipo de cambio posible y un tipo de protección bonificado.

## Desventajas

- En caso de superar o tocar los límites establecidos por los niveles de activación, el cliente dispone de un tipo de protección desfavorable en comparación con el tipo al contado o el de un seguro tradicional.

- Si la posición del cliente está fuera de dinero, Ebury puede solicitar un margin call para cubrir esta diferencia con el mercado.

## Ejemplo

Un cliente importa coches de EE.UU. y espera comprar 1 millón de USD en 6 meses. La empresa contabiliza el tipo presupuestario en 1,10 para el ejercicio en curso. El cliente opta por el siguiente Boosted Forward:

Spot de referencia = 1.0900

Vencimiento = 6 meses

Nominal = \$1,000,000

Tasa de Protección = 1.1100

Tasa Reset = 1.0700

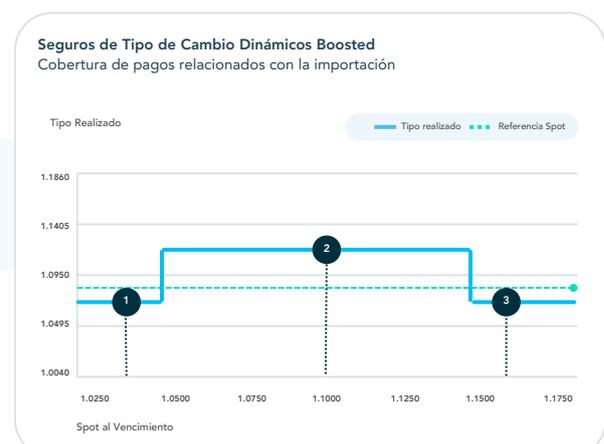
Cotización activante superior = 1.1400 Cotización activante inferior = 1.0500

Periodo de Observación = Americano (Fecha de conversión al vencimiento)

## Escenarios del ejemplo

**Escenario 1:** El par EUR/USD no ha cotizado por fuera o a niveles de 1,0500 o 1,1400. Por lo tanto, el seguro de tipo de cambio dinámico a vencimiento entregará 1.000.000 USD convertidos al Tipo de Protección 1,1100.

**Escenario 2:** El par EUR/USD ha cotizado por fuera o a niveles de 1,0500 o 1,1400. Por lo tanto, el seguro de tipo de cambio dinámico a vencimiento entregará 1.000.000 USD convertidos al Tipo Reset 1,0700.



# Seguro de Tipo de Cambio Boosted Plus Reset

Cobertura de pagos relacionados con la importación



## Cobertura de pagos relacionados con la importación

El Seguro de Tipo de Cambio Dinámico Boosted le permite establecer un tipo de protección para su exposición a divisas para una fecha predeterminada en el futuro. A su vez se establecerá un tipo de activación superior e inferior, así como un Tipo Reset.

Si el tipo de cambio, durante cualquier momento del periodo de observación, no cotiza por fuera o a niveles del tipo de activación inferior o superior, deberá utilizar el Forward Dinámico al tipo de Protección [a fecha de vencimiento]. Si por el contrario, durante cualquier momento del periodo de observación, el tipo al contado cotiza por fuera o a niveles del tipo de activación inferior o superior, deberá utilizar el Forward Dinámico al tipo Reset [a fecha de vencimiento]. En este caso se habrá de entregar el Importe Nominal Plus

\*El Periodo de Observación puede ser Americano o por Ventanas

## Posibles escenarios

**Escenario 1:** Si el tipo al contado, durante cualquier momento del periodo de observación no cotiza por fuera o a niveles del Tipo de Activación inferior o superior, el Forward Dinámico convertirá el Importe Nominal al tipo de Protección [a fecha de vencimiento].

**Escenario 2:** Si el tipo al contado, durante cualquier momento del periodo de observación cotiza por fuera o a niveles del Tipo de Activación inferior o superior, el Forward Dinámico convertirá el Importe Nominal Plus al tipo Reset [a fecha de vencimiento].

## Ventajas

1. En caso de no superar o tocar los límites establecidos por los niveles de activación, el cliente dispone de un tipo de protección muy favorable en comparación con el tipo al contado o el de un seguro tradicional.
2. El cliente se asegura el peor tipo de cambio posible y un tipo de protección garantizado.

## Desventajas

- En caso de superar o tocar los límites establecidos por los niveles de activación, el cliente habrá de ejecutar el importe nominal plus a un tipo de protección desfavorable en comparación con el tipo al contado o el de un seguro tradicional.
- Si la posición del cliente está fuera de dinero, Ebury puede solicitar un margin call para cubrir esta diferencia con el mercado.

## Ejemplo

Un cliente importa coches de EE.UU. y prevé comprar 1 millón de USD en un plazo de 6 meses. La empresa contabiliza el tipo presupuestario en 1,10 para el ejercicio en curso y tiene una exposición anual de 4 millones de USD. El cliente opta por el siguiente Boosted Forward Plus Reset:

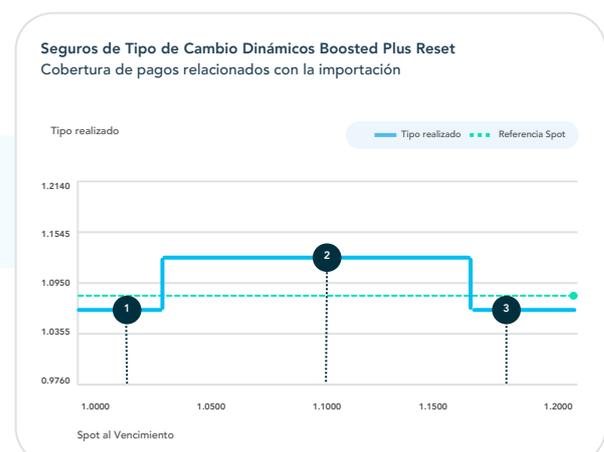
Spot de referencia = 1.0900  
Vencimiento = 6 meses  
Importe Nominal = \$1,000,000  
Importe Nominal Plus = \$2,000,000  
Tipo de protección = 1.1200  
Tipo Reset = 1.0700  
Cotización Activante superior = 1.1600  
Cotización Activante inferior = 1.0300

Período de Observación = Americano (Fecha de Conversión al Vencimiento)

## Escenarios del ejemplo

**Escenario 1:** El par EUR/USD no ha cotizado por fuera o a niveles de 1,0300 o 1,1600. Por lo tanto, el seguro de tipo de cambio dinámico a vencimiento entregará 1.000.000 USD convertidos al Tipo de Protección 1,1200.

**Escenario 2:** El par EUR/USD ha cotizado por fuera o a niveles de 1,0300 o 1,1600. Por lo tanto, el seguro de tipo de cambio dinámico a vencimiento entregará 2.000.000 USD convertidos al Tipo Reset 1,0700



# Glosario



**Al Vencimiento** - significa que Ebury controlará el Tipo de Cambio de Activación para el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico correspondiente sólo en la fecha y hora de vencimiento.

**Desfavorable** - significa, en el contexto del movimiento de un Tipo de Cambio, que el resultado de dicho movimiento puede dar lugar a un resultado económicamente desfavorable para usted.

**Divisa a Plazo** - la divisa que se le entregará para el Seguro Dinámico.

**Divisa Base** - la divisa que se liquidará en el Seguro Dinámico.

**EUR** - significa Euro.

**Favorable** - significa, en el contexto del movimiento de un Tipo de Cambio, que el resultado de dicho movimiento puede dar lugar a un resultado económicamente ventajoso para usted.

**Fecha de la operación** - La fecha en la que se contabilizó la transacción con Ebury Partners Belgium SA/NV.

**Fecha de Negociación** - significa el Día Hábil en el que Ebury suscribe un Seguro de Cambio Dinámico con usted.

**Fecha de Vencimiento / Vencimiento** - significa la hora del día en que ejecuta el resultado de un Seguro de Tipo de Cambio Dinámico.

**Flexible** - significa que Ebury controlará el Tipo de Cambio de Activación para el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico correspondiente sólo durante 2 fechas fijas preacordadas.

**Hora de vencimiento** - La hora del día en que el Forward Dinámico entrega la divisa.

**Importe máximo** - significa el importe total predeterminado de divisas que se comprará o venderá durante la vigencia de un Seguro de Tipo de Cambio Dinámico.

**Importe notional** - significa el importe predeterminado de divisas que se comprará o venderá en virtud de un Seguro de Tipo de Cambio Dinámico.

**Importe Notional a Plazo** - el importe predeterminado de la Divisa a Plazo que se comprará o venderá en virtud de un Seguro Dinámico

**Importe Notional Base** - el importe predeterminado de la Divisa Base que se comprará o venderá en virtud de un Seguro Dinámico.

**Importe Notional Plus** - significa el importe de divisas incrementado predeterminado que se comprará o venderá de conformidad con un Seguro Dinámico.

**Observación Constante** - significa que Ebury monitorizará el Tipo de Cambio de Activación para el Seguro de Tipo de Cambio Dinámico correspondiente desde la Fecha de Negociación hasta la fecha de vencimiento.

**Periodo de observación** - significa un periodo predeterminado durante el cual Ebury y usted monitorizarán el Tipo de Cambio de Activación para el correspondiente Producto Seguro de Tipo de Cambio Dinámico.

**Referencia al contado** - Tipo de cambio al contado en el momento de la contratación del Seguro de Tipo de Cambio Dinámico.

**Seguro de Tipo de Cambio Dinámico con Cotización Activante** - Es un contrato de Seguro de Tipo de Cambio que proporciona un Tipo de Cambio de Protección garantizado y también le permite participar plenamente en los movimientos favorables del Tipo de Cambio, siempre y cuando el par de divisas no haya cotizado a un Tipo de Cambio de activación preestablecido o por encima del mismo.

**Seguro de Tipo de Cambio Dinámico con Cotización Activante Plus** - Es un contrato de Seguro de Tipo de Cambio que proporciona un Tipo de Cambio de Protección garantizado y también le permite participar plenamente en los movimientos favorables del Tipo de Cambio, siempre y cuando el par de divisas no haya cotizado a un Tipo de Cambio de activación preestablecido o por encima del mismo.

**Seguro de Tipo de Cambio Dinámico con Participación Limitada** - Es un Seguro de Tipo de Cambio Dinámico que le permite protegerse contra el riesgo de que el Tipo de Cambio al Contado sea menos favorable que un Tipo de Cambio de Protección designado. También le permite aprovechar los movimientos favorables del Tipo de Cambio entre su Tipo de Cambio de Protección y un Tipo de Cambio Máximo predeterminado acordado entre Ebury y usted por adelantado.

# Glosario



## **Seguro de Tipo de Cambio Dinámico con Participación**

**Limitada Plus** - Es un Seguro de Tipo de Cambio Dinámico que le permite protegerse contra el riesgo de que el Tipo de Cambio al Contado sea menos favorable que un Tipo de Cambio de Protección designado. También le permite aprovechar los movimientos favorables del Tipo de Cambio entre su Tipo de Cambio de Protección y un Tipo de Cambio Máximo predeterminado acordado entre Ebury y usted por adelantado.

## **Seguro de Tipo de Cambio Dinámico con Participación Parcial**

Es un Seguro de Tipo de Cambio Dinámico que le permite establecer un Tipo de Cambio de Protección pero también le ofrece la oportunidad de aprovechar si el Tipo de Cambio se mueve por encima del Tipo de Cambio de Protección, dándole la opción de transaccionar el valor de su contrato al tipo de cambio al contado más favorable.

**Seguro Dinámico Plus** - Seguro Dinámico que le permite protegerse contra el riesgo de que el Tipo de Cambio al Contado sea menos favorable que el Tipo de Protección designado. Si el Tipo de Cambio es más favorable que el Tipo de Protección al Vencimiento, el Seguro Dinámico se ejecutará por el Importe Nocional Plus (más elevado que el nocional) al Tipo de Protección.

**Subyacente** - el par de divisas que se contrata con el Seguro Dinámico.

**Tipo de Cambio** - es el valor de una moneda a efectos de conversión a otra.

**Tipo de Cambio al Contado** - es el valor de una moneda a efectos de conversión a otra en el momento de contratar el seguro dinámico.

**Tipo de Cambio de Activación** - significa un Tipo de Cambio acordado por usted y Ebury. Si el tipo de cambio al contado vigente alcanza el Tipo de Cambio de Activación durante el periodo de observación pertinente, esto afectará al tipo de cambio al que usted puede necesitar cambiar las divisas bajo el producto Seguro de Tipo de Cambio Dinámico correspondiente.

**Tipo de Cambio de Protección** - significa el Tipo de Cambio que se aplicará a la compra o venta de divisas como nivel de cobertura bajo un Seguro de Tipo de Cambio Dinámico.

**Tipo de cambio de un seguro de cambio** - se refiere al Tipo de Cambio que se podría alcanzar en un Contrato a Plazo en el momento actual.

**Tipo de Cambio Máximo** - Es un Tipo de Cambio acordado entre usted y Ebury. Si el tipo de cambio al contado vigente alcanza el Tipo de Cambio Máximo en el periodo de información, esto afectará al tipo de cambio al que usted cambiará las divisas bajo el producto Seguro de Tipo de Cambio Dinámico correspondiente.

**Tipo Reset** - de Reajuste - significa un Tipo de Cambio acordado entre usted y Ebury. Si el Tipo de Cambio al Contado vigente alcanza el Tipo de Cambio de Activación durante el Periodo de Observación correspondiente, esto afectará al tipo de cambio de ejecución del seguro dinámico correspondiente.

**USD** - significa dólar estadounidense.

Ebury

[info@ebury.es](mailto:info@ebury.es) | [ebury.es](https://ebury.es)

Ebury Partners Belgium NV/SA está autorizada y regulada por el Banco Nacional de Bélgica como Entidad de Pago en virtud de la Ley de 11 de marzo de 2018, registrada en el Crossroads Bank for Enterprises con el número 0681.746.187. Ebury® y Ebury What Borders?® son marcas registradas.

© Copyright 2009-2025