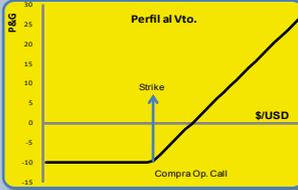
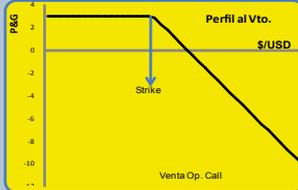
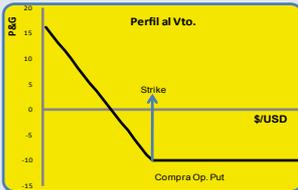
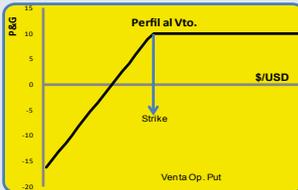
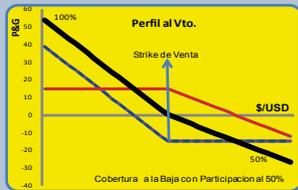
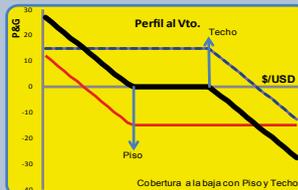
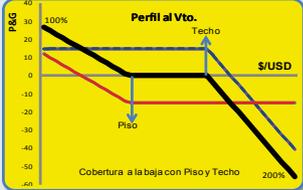
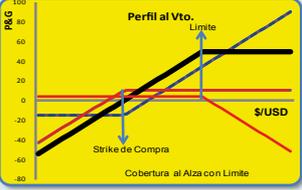
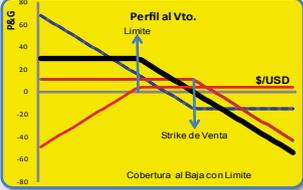
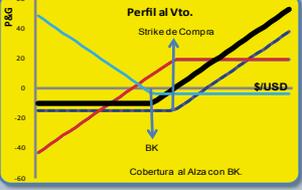
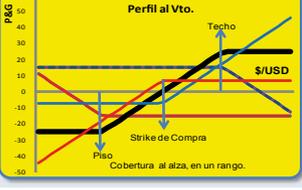
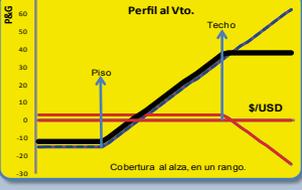
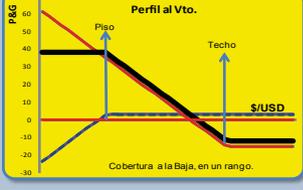


| PRODUCTO | DEFINICIÓN | COMPRA | VENTA | CARACTERÍSTICAS | OBSERVACIONES |
|--------------------------|---|---|--|--|--|
| FWD | Un forward es un contrato para comprar (Posición Larga) o vender (Posición Corta) una divisa a una determinada fecha futura y un determinado precio futuro (Strike). |  |  | <ul style="list-style-type: none"> Existe la obligación de las dos partes en el cumplimiento. Condiciones de acuerdo a las necesidades del cliente. Formas de ejecución: Delivery (con entrega) y Non-Delivery (Sin entrega). | <p>La cotización de un FWD depende del precio spot y la devaluación implícita de mercado, así:</p> $Fwd = Spot * (1 + Dev)^{\frac{n}{365}}$ |
| OPCIÓN CALL | En una opción Call el comprador adquiere el DERECHO pero no la OBLIGACIÓN de comprar un activo a un precio determinado (Strike) y en una fecha futura. Para poder acceder a este contrato, se debe pagar una prima. |  |  | <ul style="list-style-type: none"> Comprador tiene el derecho mas no la obligación de ejercer. Pago de prima Cliente elije el strike que desea la cobertura | <ul style="list-style-type: none"> Compra Call: máxima pérdida es la prima pagada, maxima utilidad es infinito. Venta Call: máxima utilidad es la prima recibida, máxima pérdida infinito. |
| OPCIÓN PUT | En una opción Put el comprador adquiere el DERECHO pero no la OBLIGACIÓN de vender un activo a un precio determinado (Strike) y en una fecha futura. Para poder acceder a este contrato, se debe pagar una prima. |  |  | <ul style="list-style-type: none"> Comprador tiene el derecho mas no la obligación de ejercer. Pago de prima Cliente elije el strike que desea la cobertura | <ul style="list-style-type: none"> Compra Put: máxima perdida es la prima pagada, máxima utilidad es infinito. Venta Put: máxima utilidad es la prima recibida, máxima infinito. |
| FWD PARTICIPATIVO | El cliente adquiere una cobertura 100% del valor a cubrir, a un strike menos atractivo que el FWD, a cambio de participar en un % menor, en caso que el movimiento del spot sea adverso. |  |  | <ul style="list-style-type: none"> Provee 100% cobertura. Potencial de utilidad. Estructura cero costo. El peor escenario es conocido. | <ul style="list-style-type: none"> Cobertura al Alza: Cliente Compra USD Call 100% del VN y Vende USD Put al mismo strike con % de VN menor Ej: 50% Cobertura a la Baja: Cliente Compra Call al mismo strike con un % de VN menor Ej: 50% |
| FWD APALANCADO | El cliente adquiere una cobertura con un strike mejor que el FWD, a cambio esta dispuesto a aceptar cierto apalancamiento. |  |  | <ul style="list-style-type: none"> Mejor potencial que un FWD. Estructura apalancada. Estructura cero costo. No se conoce el peor escenario. | <ul style="list-style-type: none"> Cobertura al Alza: Cliente Compra USD Call 100% del VN y Vende USD Put al mismo strike con % de apalancamiento sobre el VN...Ej: 200% Cobertura a la Baja: Cliente Compra USD Put 100% del VN y Vende USD Call al mismo strike con % de apalancamiento sobre el VN...Ej: 200% |
| COLLAR | Llamado también Risk Reversal, es una estructura donde el cliente obtiene el 100% de cobertura, colocando un piso y un techo al resultado. En caso de un movimiento favorable en el spot obtiene un beneficio. |  |  | <ul style="list-style-type: none"> Mejor Potencial que un FWD 2 strikes diferentes (Piso, Techo) uno siempre peor que la cobertura con FWD. Estructura cero costo. | <ul style="list-style-type: none"> Cobertura al Alza: Cliente Compra USD Call al Techo y Vende USD Put al Piso, con igual VN. Cobertura a la Baja: Cliente Compra USD Put al Piso y Vende USD Call al Techo, con igual VN. |

| PRODUCTO | DEFINICIÓN | COMPRA | VENTA | CARACTERÍSTICAS | OBSERVACIONES |
|--------------------------|---|---|--|--|---|
| COLLAR APALANCADO | El cliente entra en un collar y para mejorar los niveles, acepta cierto apalancamiento. |  |  | <ul style="list-style-type: none"> • Provee 100% cobertura. • 2 strikes diferentes (Piso, Techo) • Estructura apalancada. • Estructura cero costo. | <ul style="list-style-type: none"> • Cobertura al Alza: cliente Compra USD Call 100% del VN al Techo y vende USD Put al Piso con % de apalancamiento sobre el VN ... Ej: 200% • Cobertura a la Baja: Cliente Compra USD Put 100% del VN al Piso y vende USD call al Techo con un % de apalancamiento sobre el VN ... Ej: 200% |
| GAVIOTA | Básicamente es un Collar, en donde el cliente pone un limite a la protección (ingreso), para mejorar los dos niveles. |  |  | <ul style="list-style-type: none"> • Provee cobertura hasta el punto de Limite • 2 strikes diferentes (Piso, Techo) y un Limite • Estructura cero costo. • El peor escenario es conocido. | <ul style="list-style-type: none"> • Cobertura al Alza: Cliente Compra USD Call al Techo, vende USD Put al Piso y vende Call al Limite con igual VN. • Cobertura a la Baja: Cliente Compra USD Put al Piso, vende USD Call al Techo y vende Put al Limite con igual VN. |
| FWD CON LIMITE | En esta estructura el cliente obtiene un mejor nivel de cobertura que un FWD, poniendo un limite a la protección. |  |  | <ul style="list-style-type: none"> • Provee 100% de cobertura, hasta el limite • Mejor nivel de la cobertura que con FWD. • Estructura cero costo. • Pone un límite a la utilidad. | <ul style="list-style-type: none"> • Cobertura al Alza: Cliente Compra USD Call y vende USD Put al Strike de Compra, y vende USD Call al Limite con igual VN. • Cobertura a la Baja: Cliente Compra USD Put y vende USD Call al Strike de Venta, y vende USD Put al Limite, con igual VN. |
| BREAK FWD | Con esta estrategia el cliente obtiene una cobertura del 100% y en caso de movimientos del mercado en contra, pone un punto de quiebre (break). |  |  | <ul style="list-style-type: none"> • Provee 100% de cobertura. • Nivel de la cobertura menos atractivo que la cobertura con FWD. • Estructura cero costo. • El peor escenario es conocido. | <ul style="list-style-type: none"> • Cobertura al Alza: Cliente Compra USD Call y vende USD Put al Strike de Compra, y compra USD Put al BK con igual VN. • Cobertura a la Baja: Cliente Compra USD Put y vende USD Call al Strike de Venta, y compra USD Call al BK con igual VN. |
| FWD RANGO | Con esta estructura el cliente obtiene una cobertura, pero dentro de un rango predefinido. |  |  | <ul style="list-style-type: none"> • Provee cobertura en un rango específico. • 2 strikes diferentes (Piso, Techo) uno siempre peor que la cobertura con FWD. Y un Strike de cobertura • Estructura cero costo. | <ul style="list-style-type: none"> • Cobertura al Alza: Cliente Compra USD Put al Piso y vende USD Call al Techo. Y compra USD Call y vende USD Put al Strike de Compra, con igual VN. • Cobertura a la Baja: Cliente Compra USD Call al Techo y vende USD Put al Piso. Y compra USD Put y vende USD Call al Strike de Venta, con igual VN. • Equivalente a un Bull/Bear Spread, cuando se paga prima. |
| SPREADS | Es una estructura para clientes que tienen la expectativa de una tendencia (alcista o bajista) y quieren obtener beneficios de ese movimiento potencial. Con un costo mas bajo de comprar una opción. |  |  | <ul style="list-style-type: none"> • Pago de prima. • Peor escenario es conocido. • Beneficio máximo limitado. | <ul style="list-style-type: none"> • Spread Alcista: Cliente compra un USD Call ITM y vende un USD Call OTM. Cliente compra USD Put OTM y vende USD put ITM. • Spread Bajista: Cliente compra un USD Call OTM y vende un USD Call ITM. Cliente compra USD Put ITM y vende una USD Put OTM. |