

LECTURA EN 12 MINUTOS

# Cómo cubrir tu exposición USD/MXN *sin sobrepagar el carry*

Una guía operacional para usar el modelo, leer tu hedge book honestamente, y decidir cuándo firmar (o no) el próximo forward.

## CASO FUENTE

## Nº 14 · Subsidiaria SaaS · México

B2B SaaS · \$500K USD/mes · costos MXN locales

Subsidiaria mexicana de empresa estadounidense facturando SaaS B2B. Revenue USD, costos MXN. En Q3 2025 el CFO firmó 4 instrumentos en 8 semanas y pasó de 47% a 81% de cobertura.

Caso completo en [cfoexponencial.com/archivo/caso-14](https://cfoexponencial.com/archivo/caso-14).

## DECISIÓN DOCUMENTADA

# 47 → 81%

Ratio de cobertura cambiaria. Cuando FX subió de 17.40 a 19.20, el desk preservó \$1.8M MXN vs no tener hedge.

## 01 / 05 Mide tu exposición neta antes que nada

El modelo viene pre-cargado con USD inflows + MXN outflows del caso. Abrió **Lectura CFO**: el callout de la exposición neta es el número que todas las decisiones siguen.

### 1 Carga USD inflows + MXN outflows mensuales

Próximos 12 meses, forecast del CFO. No mezcles cobros ya recibidos con ventas que están por cerrar. El modelo trata revenue FIRME, no pipeline.

Supuestos!C13 (USD) · Supuestos!C14 (MXN)

### 2 Carga FX FIX vigente y forecasts

FIX al cierre del viernes (Banxico SF43718). Forwards: pedile cotización a tu banco o usá Bloomberg FX. Si no tenés, la encuesta Banxico de expectativas inflación / tipo de cambio ayuda.

Supuestos!C17 (FIX) · C18-C20 (forwards)

### 3 Carga la tabla de posiciones abiertas

Cada forward, opción o futuro: fecha de firma, tipo, monto USD, rate fijado, vencimiento, contraparte. El MTM se calcula contra el FIX vigente.

Hedge Tracker!B10:G – filas como necesites

### 4 Lee el ratio de cobertura y las 3 acciones

Política sugerida: 60-85%. Bajo p25 (40%) = riesgo alto. Sobre p75 (85%) = puede ser sobreCobertura. Las acciones del semáforo dependen de tu ratio + el MTM agregado.

### 5 Re-valuá trimestralmente

La exposición cambia: ventas crecen, costos también, FX se mueve. Si no re-cotizás cada Q el ratio de cobertura se desvía silenciosamente.

Frecuencia: trimestral o post-movimiento FX >3%

## CUÁNDO ESTE MODELO NO FUNCIONA

## Tres condiciones que invalidan esta plantilla

- **Exposición multi-currency compleja** (USD + EUR + GBP + JPY simultáneo). Requiere sistema de tesorería (Kyriba, Trovata) — Excel pierde resolución.
- **Hedge accounting bajo IFRS designado** con efectividad >80%. El MTM en este modelo es simple; designation requiere documentación específica.
- **Volumen >\$50M USD/año**. Operar a esa escala necesita ejecución algorítmica y desk dedicado, no plantilla Excel.

## — TRAMPAS COMUNES

# Las ocho cosas que matan *un hedge program*

Compiladas del archivo CFO<sup>x</sup> y conversaciones con Treasury Forum México.  
Cada una cuesta caja real cuando el peso se mueve.

## ERROR 01

### Hedge perfecto

Cubrir 100% es ingenuo: matas la oportunidad cuando peso se debilita y pagas costo cuando se fortalece. **Fix:** política 60-85%, nunca 100%.

## ERROR 03

### Concentrar en una contraparte

Todo el hedge con un solo banco = riesgo crediticio + sin shopping.  
**Fix:** mínimo 2 contrapartes, mejor 3-4.

## ERROR 05

### Mecánicamente rolar

Rolar al vencimiento sin ajustar a la nueva exposición = drift de la política. **Fix:** re-cotizar exposición trimestralmente. Ajustar el book.

## ERROR 07

### Cubrir cost-side también

MXN outflows pagados en MXN no necesitan hedge — ya están en moneda funcional. **Fix:** sólo USD inflows requieren cobertura.

## ERROR 02

### Ignorar gamma de opciones

Opciones tienen valor no lineal. Modelarlas como forwards subestima MTM en moves grandes. **Fix:** valoración Black-Scholes o cotización del banco.

## ERROR 04

### Hedgear pipeline no contratos

Forward por ventas no firmadas se vuelve especulación si los deals no cierran. **Fix:** sólo cubre USD ya facturado o contractualmente firme.

## ERROR 06

### Olvidar el costo del carry

Forward rate  $\neq$  spot. Diferencial CETES vs Treasury está priced in. **Fix:** comparará forward implícito vs cotizado. Diff >5pb = mal trade.

## ERROR 08

### No alinear con GAAP / IFRS

Hedge accounting tiene reglas. Si no calificás, MTM golpea P&L cada cierre. **Fix:** documentá hedge designation desde día 1. Consultá auditor.

## TRIGGERS BANXICO

## Cuándo actuar sobre el FIX

FIX move &gt; 2% / sem

**Reunión flash:** CEO + tesorero. Decisión documentada hold/hedge/rolear en 24h. No esperes al comité mensual.

Ratio cobertura &lt; 60%

**Firmar forward 6M** por al menos 30% del USD anual. Política clara que el comité ya aprobó — no requiere autorización nueva.

MTM agregado &lt; - \$500K MXN

**NO rolear mecánicamente.** Esperá próximo dato Banxico (Encuesta de expectativas, día 1° del mes). El hedge puede no estar mal — sólo está mark-to-market en momento desfavorable.

Banxico cambia tasa &gt;25pb

**Re-cotizá forwards.** Carry cambia con la tasa. Si el banco no actualiza la curva, comprá en otra contraparte.

## SOBRE ESTE BRIEF

Destilado de 32 hedge programs revisados con tesoreros de subsidiarias en LATAM entre 2024 y 2026. Anonimizado.  
Editado por el Equipo CFO<sup>x</sup>.

— *El Equipo CFO<sup>x</sup>*

## SI TU CASO NO ENCAJA

Hedge programs varían mucho por tamaño y sector. Si tu situación es compleja (multi-currency, hedge accounting, derivados estructurados), respondé al correo. Lo que vemos repetido se vuelve template nuevo.

[cfoexponencial.com/archivo/caso-14](https://cfoexponencial.com/archivo/caso-14)

DE LA BIBLIOTECA CFO<sup>x</sup> · PLANTILLAS RELACIONADAS

Nº 11 · TESORERÍA

**Flujo de caja a 13 semanas (rolling)**

Excel · 6 hojas · caso Nº 11

Nº 23 · REPORTING

**Board deck template · KPIs LATAM SaaS**

PowerPoint · 7 slides · caso Nº 23

Nº 09 · CIERRE

**Checklist de cierre mensual · 10 días hábiles**

Word · 36 tareas · caso Nº 09

Nº 22 · CAPITAL

**Vendor evaluation Pigment vs Anaplan vs Vena vs Cube**

Excel · 5 sheets · caso Nº 22