



INFORME

# Informe de riesgo de cartera

Mapa de exposición, escenarios y alternativas.

Visión independiente de las coberturas en divisa, tipos y derivados.

|                  |                                                       |
|------------------|-------------------------------------------------------|
| Cliente          | Empresa Alfa, S.L. · datos anonimizados               |
| Sector           | Importación / exportación de componentes industriales |
| Divisa base      | EUR                                                   |
| Datos de mercado | Referencia BCE · datos de muestra                     |
| Preparado por    | Forexion · Inteligencia de riesgo financiero          |

DOCUMENTO DE MUESTRA

Confidencial. Forexion presta servicios de consultoría e información sobre riesgo de divisa, tipos y derivados. No constituye asesoramiento financiero ni recomendación de inversión. Las propuestas son posibilidades de actuación; la decisión final corresponde al cliente.

## Una lectura de una página: dónde está el riesgo y qué decidir.

La cartera está, en conjunto, cubierta, pero el riesgo no está controlado por igual en todos los frentes. El punto crítico no es el mercado, sino la **concentración de contraparte**: más de la mitad del nominal vivo depende de una sola entidad. La pérdida latente neta es moderada y tolerable; el principal foco de gestión es diversificar contraparte y revisar la sobre-cobertura en USD.

### Semáforo de riesgo

| INDICADOR                    | ESTADO | LECTURA                                                          |
|------------------------------|--------|------------------------------------------------------------------|
| Concentración de contraparte | ALTO   | HHI 4.150. El 55% del nominal vivo concentrado en Banco A.       |
| Pérdida latente (MtM)        | MEDIO  | -43 k€ neto. Dentro de tolerancia; vigilar el tramo USD.         |
| Ratio de cobertura USD       | MEDIO  | Sobre-cobertura estimada del 115% de la exposición prevista.     |
| Sensibilidad a tipos         | BAJO   | DV01 4,2 k€/pb. Posición coherente con la deuda a tipo variable. |

### Cifras clave

|                               |                               |                          |                         |
|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 12,5 M€<br>Nominal vivo total | -43 k€<br>P&L a mercado (hoy) | 4.150<br>HHI contraparte | 4,2 k€<br>DV01 (por pb) |
|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------|-------------------------|

## Lo que no ves, no lo puedes gestionar.

La fotografía completa de la cartera por divisa, producto, contraparte y vencimiento — no un Excel disperso. La posición neta muestra una exposición compradora de USD (pagos a proveedores), vendedora de GBP (ventas a Reino Unido) y un swap de tipos sobre la deuda a tipo variable.

### Detalle de posiciones

| DIVISA | PRODUCTO                  | NOMINAL  | CONTRAPARTE | VENCIMIENTO |
|--------|---------------------------|----------|-------------|-------------|
| USD    | Forward compra (4 tramos) | 8,0 M\$  | Banco A     | T+3 a T+9 m |
| GBP    | Collar (put/call)         | 3,0 M£   | Banco A     | T+6 m       |
| MXN    | Forward compra            | 25 M MXN | Banco B     | T+4 m       |
| EUR    | IRS pagador fijo          | 5,0 M€   | Banco B / C | T+36 m      |

Nominal total equivalente: 12,5 M€. Cuatro productos, tres contrapartes.

## No basta con estar cubierto: cómo, cuánto y frente a quién.

Pérdidas latentes, sensibilidad y concentración. El valor de mercado neto de la cartera es ligeramente negativo, concentrado en los forwards de USD. La exposición a tipos juega a favor. El riesgo estructural relevante es de contraparte, no de mercado.

### Concentración de contraparte

El índice Herfindahl-Hirschman (HHI) sobre el nominal vivo es de **4.150**, muy por encima del umbral de concentración alta (2.500). Un único banco soporta el **55%** de la cartera: en un escenario de retirada de líneas o deterioro de relación, la capacidad de renovar coberturas quedaría comprometida.

### Sensibilidad de la cartera

| MÉTRICA            | VALOR        | INTERPRETACIÓN                                                 |
|--------------------|--------------|----------------------------------------------------------------|
| Delta FX (EUR/USD) | ≈ 76 k€ / 1% | Impacto en MtM por cada 1% de variación del cruce.             |
| Delta FX (EUR/GBP) | ≈ 33 k€ / 1% | Cubierto vía collar; impacto acotado dentro de la banda.       |
| DV01 (IRS)         | 4,2 k€ / pb  | Sensibilidad a tipos por punto básico. Coherente con la deuda. |
| MtM neto           | -43 k€       | Valor de mercado agregado de todas las posiciones.             |

### Escenarios de estrés

|                                                                                                      |         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| <b>Escenario combinado adverso</b><br>USD y GBP en contra + subida de tipos parcialmente compensada. | -680 k€ |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|

Impacto dentro de la capacidad de la empresa, pero suficiente para justificar la revisión de la cobertura USD.

03 DECIDIR

Cada alternativa, comparable: coste, complejidad e impacto.

Las opciones de actuación, puestas en una misma tabla para poder compararlas. No son recomendaciones de inversión: son posibilidades de actuación con su coste, su complejidad y su efecto sobre el riesgo, para que la decisión final la tome la dirección financiera.

| ALTERNATIVA                                                  | COSTE ESTIMADO       | COMPLEJIDAD | IMPACTO EN RIESGO                                                    |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|-------------|----------------------------------------------------------------------|
| Diversificar contraparte<br>mover 1–2 tramos USD a Banco C/D | Bajo                 | BAJA        | HHI baja de 4.150 a ≈ 2.600. Reduce el riesgo estructural principal. |
| Ajustar sobre-cobertura USD<br>cerrar 1 tramo                | Coste de cancelación | MEDIA       | Alinea cobertura con exposición real. Libera MtM negativo parcial.   |
| Reestructurar collar GBP<br>ampliar banda                    | Neutro / prima       | MEDIA       | Más margen al alza en GBP a cambio de menor protección a la baja.    |
| Mantener IRS                                                 | Sin coste            | BAJA        | Posición coherente con la deuda; no requiere actuación.              |

La complejidad refleja el esfuerzo operativo y documental de cada actuación, no su conveniencia.

04 DOCUMENTAR

Una decisión debe poder defenderse.

Síntesis para CFO, dirección y comité de riesgos, con trazabilidad de cada paso del análisis.

Prioridades recomendadas

- **Diversificar contraparte de forma prioritaria.** Es la actuación de mayor impacto y menor coste: reduce el HHI a la mitad.
- **Revisar la sobre-cobertura en USD** frente a la exposición comercial prevista para los próximos trimestres.
- **Mantener IRS y collar GBP bajo seguimiento**, sin actuación inmediata.

Metodología y fuentes

Datos de mercado de referencia del Banco Central Europeo (BCE). Métricas de tesorería estándar: valoración a mercado (MtM), sensibilidades (delta FX, DV01), concentración (HHI) y escenarios de estrés paramétricos. Los datos sensibles del cliente se anonimizan antes de cualquier análisis y cada paso queda registrado para su auditoría.

Forexion presta servicios de consultoría e información sobre riesgo de divisa, tipos y derivados. No constituye asesoramiento financiero ni recomendación de inversión. Las propuestas son posibilidades de actuación; la decisión final corresponde al cliente. Documento de muestra con datos anonimizados de carácter ilustrativo.