CURSO DN-5028 MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

II Semestre 2017

Ejercicios

Tema 4 Los Tipos de cambio y Manejo de Riesgos de Moneda

1. **Medición del movimiento del tipo de cambio.** El tipo de cambio spot del dólar en el mercado interbancario al 26 de octubre del 2017 es de ₡569,26; mientras que a la misma fecha pero del año pasado es de ₡555,82. ¿A cuánto asciende el cambio porcentual del dólar con respecto al colón? ¿Qué le indica este cambio porcentual?
2. **Efectos de la inflación en los tipos de cambio.** Suponga que la tasa de inflación de Costa Rica es relativamente alta en comparación con la tasa de inflación de Estados Unidos. Si todo lo demás permanece igual (*ceteris paribus*). ¿Qué efecto se esperaría en la demanda costarricense de dólares? ¿Qué efecto se observaría en la oferta de venta de dólares? ¿Qué impacto se reflejaría en el valor de equilibrio del dólar?
3. **Efectos de la tasas de interés en los tipos de cambio.** Suponga que las tasas de interés de los Estados Unidos se ajustan al alza en el próximo diciembre. Si todo lo demás permanece igual (*ceteris paribus*). ¿Qué efecto se esperaría en la demanda costarricense de dólares? ¿Qué efecto se observaría en la oferta de venta de dólares? ¿Qué impacto se reflejaría en el valor de equilibrio del dólar?
4. **Efectos del ingreso en los tipos de cambio.** Suponga que el nivel de ingreso de los costarricenses aumenta a una tasa mucho mayor que la tasa que se registra en los Estados Unidos. Si todo lo demás permanece igual (*ceteris paribus*). ¿Qué efecto se esperaría en la demanda costarricense de dólares? ¿Qué efecto se observaría en la oferta de venta de dólares? ¿Qué impacto se reflejaría en el valor de equilibrio del dólar?
5. **Paridad de Poder Adquisitivo (PPA).** Suponga que los precios de una casta estándar de bienes y servicios en diferentes países son los siguientes: Costa Rica (₡600.000), Estados Unidos ($1.100) y Zona Euro (€950). ¿Cuáles son los tipos de cambio implícitos en términos de PPA?

1. **Estimar la depreciación debido a la PPA.** Suponga que el tipo de cambio está inicialmente en equilibrio y asciende a ₡578. Entonces se espera una inflación en Costa Rica del 5%, mientras que en Estados Unidos se estima que la inflación será del 3%. ¿En cuánto se debe ajustar el valor del dólar de conformidad con la PPA?
2. **PPA aplicado al euro.** Suponga que varios países europeos que usan el euro como moneda experimentan una inflación mayor que Estados unidos, mientras otros dos países europeos que usan el euro como su moneda experimentan una inflación más baja que en Estados Unidos. De acuerdo con la PPA: ¿Cómo se verá afectado el valor del euro frente al dólar?[[1]](#footnote-1)
3. **Arbitraje de ubicación.** Si el tipo de cambio dólar/colón en Costa Rica es ₡580 y al mismo tiempo el tipo de cambio dólar/colón en Nueva York es ₡578. ¿Es posible el arbitraje de localización? ¿Si es así, explique los pasos implicados para realizarlo y determine la ganancia si tuviese ₡580.000.000? ¿Qué fuerzas del mercado se producirían para eliminar cualquier posibilidad de arbitraje de localización?
4. **Arbitraje triangular.** En la pantalla de Reuters de su computadora observa las siguientes cotizaciones:[[2]](#footnote-2)

Nueva York 1 dólar = 0,7676 euros

Francfort 1 euro = 14,45 pesos mexicanos

México 1 peso mexicano = 0,0889 dólares (11,25 pesos por dólar)

1. Con base en los mercados de Nueva York y México calcule el tipo de cambio cruzado peso/euro y compárelo con el tipo de cambio directo.
2. Si tiene mil dólares. ¿Cómo y cuánto puede ganar utilizando el arbitraje triangular?
3. Si tiene 10 mil pesos mexicanos. ¿Cómo y cuánto puede ganar utilizando el arbitraje triangular?
4. **Arbitraje de interés cubierto.** Suponga la siguiente información, el tipo de cambio spot del dólar es de ₡580, mientras que el tipo de cambio forward a 90 días es de ₡579, la tasa de interés costarricense a 90 días es del 6% y la tasa de interés estadounidense a 90 días es de 3%. Dada esta información. ¿Cuál es el rendimiento porcentual para un inversionista estadounidense que usó el arbitraje de interés cubierto? Suponga que invierte $1 millón. ¿Qué fuerzas del mercado se generarán para eliminar cualquier posibilidad de realizar arbitraje de interés cubierto?
5. **Paridad de tasas de Interés (PTI).** Suponga que las tasas de interés a 180 días en Costa Rica son el 7% y en los Estados Unidos del 3%. Adicionalmente, el tipo de cambio de contado (spot) asciende a ₡578. ¿Cuál es la prima forward que se obtiene de conformidad con la PTI? ¿A cuánto cotizaría el tipo de cambio a plazo (forward) bajo condiciones de la PTI?
6. **Exposición a la conversión.** Considere un periodo en el cual el colón costarricense se debilita frente al dólar estadounidense. ¿Cómo afectará esto las utilidades reportadas de una compañía multinacional con sede en Costa Rica? Considere un periodo en el que el colón costarricense se fortalece frente al quetzal guatemalteco, el córdoba nicaragüense y el dólar estadounidense. ¿Cómo afectará esto las utilidades reportadas de una compañía multinacional con sede en Costa Rica con subsidiarias en Guatemala, Nicaragua, Panamá, El Salvador y Estados Unidos?
7. **Exposición a la transacción.** Durman Esquivel, S.A., produce productos de PVC. Es un exportador en América Latina, donde su principal competencia proviene de otros exportadores brasileños. Todas estas empresas facturan en dólares estadounidenses. ¿Es probable que la exposición a la transacción de Durman Esquivel, S.A., se vea perjudicada de forma significativa si el colón se fortalece o debilita? Explique. Si el colón se debilita por varios años, puede pensar en algún cambio que pudiera ocurrir en el mercado de PVC de América Latina.
8. **Exposición económica.** Un emprendedor de Sarchí produce muebles y no tiene negocios internacionales. Sus principales competidores importan la mayoría de sus muebles de Indonesia y después los venden en las tiendas minoristas de Costa Rica. ¿Cómo afectará el fortalecimiento con el tiempo, de la moneda indonesia (rupia) al emprendedor de Sarchí?

1. Ejercicio tomado del libro de Jeff Madura, *Administración financiera internacional*, incluido en la bibliografía del programa del curso. [↑](#footnote-ref-1)
2. Ejercicio tomado del libro de Zbigniew Kozkowski, *Finanzas internacionales*, incluido en la bibliografía del programa del curso. [↑](#footnote-ref-2)