PRIMER EXAMEN PARCIAL (REPOSICIÓN)

DN-5028 MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

II Semestre 2017

Nombre:\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Carné:\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Grupo:\_\_\_\_\_\_\_Nota:\_\_\_\_\_\_\_\_

Total 100 puntos

Indicaciones:

- Responda solo en el espacio destinado para cada respuesta.

- El examen deberá ser resuelto de forma individual

- Examen deberá ser remitido a más tardar el lunes 12 de noviembre de 2017 a las 6 pasado meridiano.

- Debe ser remitido al correo del profesor.

1. El Ministerio de Hacienda “abrió un período entre el 9 y el 15 de noviembre para recibir ofertas de intermediarios financieros interesados en una cuantiosa emisión de bonos en dólares, que realizará por medio de la figura denominada contrato de colocación. Mediante esta figura, el Ministerio de Hacienda venderá bonos en el mercado de valores local por medio de puestos de bolsa o bancos locales, y los podrían comprar bancos internacionales para colocarlos entre inversionistas foráneos”. (La Nación, 10 de noviembre de 2017, página 22A). **Valor total 15 puntos**.
2. Si se colocan los valores entre inversionistas foráneos. ¿Cuál o cuáles cuentas de la balanza de pagos se verán modificados si se realiza esta colocación de valores? **5 puntos**.

Esta emisión, que es considera como ahorro externo, va a modificar principalmente dos cuentas en la Balanza de Pagos:  
 ***i\_Cuenta de Capital:***

Una de las principales cuentas que se verán modificadas ante la colocación de los bonos en dólares son la cuenta de capital en la partida de la cuenta financiera de Pasivos netos incurridos, en la sub-cuenta “Inversión de Cartera; Títulos de deuda”.  
  
***i\_Cuenta de Activos de Reserva:***  
   
Otra de las cuentas que presentará una cuantiosa modificación es la de Activos de reservas oficiales. Estas son tenencias de libre disposición por parte del Banco Central de Costa Rica (BCCR).

1. ¿Cuál es el posible impacto en el precio del dólar si se cumple con la colocación de valores? **5 puntos**.

Al ser una emisión de títulos valores internacionales por un monto mínimo de US$400.00 (cuatro cientos millones de dólares estadounidenses), emitida por el Ministerio de Hacienda (MH), la ley 9070, los faculta para que utilicen estos recursos tanto para convertir deuda interna en externa como para cancelar deuda externa, y motivo por el cuál sus efectos van a estar directamente asociados a el uso y destino de estos recursos. Los efectos y sus respectivos escenarios se explican a continuación:  
  
i\_ Al ser una emisión del MH de bonos en dólares, esto puede presionar a la baja el tipo de cambio del dólar estadounidense con respecto al cólon ($/₡), siempre y cuando se mantenga la condición de que estos dólares se inserten en la economía costarricense a través del sistema financiero nacional.    
  
ii\_ Un segundo escenario es que no incida directamente sobre el tipo de cambio del dólar estadounidese, si se cumple la condición de que el gobierno utilice estos recursos estrictamente para cancelar deuda externa.

1. Si la colocación de valores lo estuviera realizando una entidad privada. ¿Cuál sería el posible impacto en el precio del dólar? **5 puntos**.

Ante el supuesto de que la colocación de los valores realizado por la entidad privada es por el mismo monto que el realizado por el MH de US$400.00 (cuatro cientos millones de dólares estadounidenses), caso bastante hipotético en la economía costarricense dada la cuantiosa suma de dinero, se podrían generan los siguientes efectos según su respectivo escenario:   
  
i) Al ser una emisión por parte de una entidad privada, uno de los escenarios probables es que sea para utilizarlos en inversiones domésticas, lo que puede presionar a la baja el tipo de cambio del dólar estadounidense con respecto al cólon ($/₡), siempre y cuando se mantenga la condición de que estos dólares se inserten en la economía costarricense a través del sistema financiero nacional.    
  
ii) El segundo posible escenario es que no genere un efecto directo en el tipo de cambio del dólar estadounidense con respecto al cólon ($/₡), siempre y cuando se mantenga la condición de que estos recursos los utilice para realizar transacciones en el extranjero.

1. Cuando se estancó el crecimiento de las exportaciones de Corea del Sur, algunas empresas surcoreanas indicaron que el principal problema de las exportaciones de Corea del Sur era la debilidad del yen japonés. ¿Cómo interpretaría esta declaración? **Valor total 10 puntos**.

Si tenemos el supuesto de que la Estados Unidos de América es de los principales socios comerciales de Corea del Sur, una debilidad del yen japónes se traduce en una depreaciación de esta moneda, lo que genera una apreciación del dólar estadounidense y con esto un mayor poder adquisitivo por parte de este socio comercial, lo que puede generarles el efecto de sustitución de importaciones por parte de los Estadounidenses por productos Japoneses frente a los productos Coreanos.

1. Explique con sus palabras el rol que juegan las calificaciones de riesgo y su relación con la balanza de pagos. **Valor total 10 puntos**.

Una calificación de riesgo se relaciona con la balanza de pagos, cuando la emisión de títulos valores y/o operación de administración de pasivos en mercados internacionales, se da por parte de una entidad autorizada por parte de un gobierno central. En el caso costarricense puede ser el Banco Central de Costa Rica (BCCR), Ministerio de Hacienda (MH) u otro emisores públicos no bancario que cuenten con la garantía solidaria del Estado Costarricense.   
  
Las agencias calificadoras de riesgo internacionales evaluan las cuentas e indicadores de la Balanza de Pagos, para obtener sus perspectivas sobre una economía en específica, determiner precios,, y escencialmente medir la vulnerabilidad del país frente a posibles cambios en el sentimiento de los inversionistas y/o entorno a las condiciones del financiamiento externo del país. Esta calificación también incidirá directamente en la balanza de pagos en las cuentas de deuda externa, dado a que la calificación de riesgo determina el monto que los inversionistas van a pedir como mínimo para asumir ese riesgo. En la actualidad Costa Rica cuenta con una clasificación de nivel especulativo.

Estas calificaciones son importantes para los inversionistas internacionales que ante el mayor riesgo van a pedir más tasa de interés al invertir recursos en nuestro país, lo cual encarece el financiamiento no sólo al Gobierno Central, sino también para otras entidades.

1. México experimentó, en 1994, una situación en la que a pesar de la existencia de un superávit en la cuenta de capitales (14.500 millones de dólares), este resultó insuficiente para financiar el déficit en la cuenta corriente (29.600 millones de dólares). Este déficit tuvo que ser compensado por una reducción equivalente de las reservas oficiales que ese año disminuyeron en 19.400 millones de dólares. ¿Qué tipo de participación puede tener un organismo internacional como el Fondo Monetario Internacional en este tipo de evento? **Valor total 15 puntos**.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) nace con el fin de promover la cooperación monetaria a nivel mundial, facilitar el comercio internacional, así como altos niveles de empleo, crecimiento económico y la reducción de la pobreza, por lo que en esta situación planteada en el escenario de Mexicano de 1994, el FMI en conjunto con sus miembros aliados orquestaron un plan de rescate de la economía Mexicana. Una quiebra del estado Mexicano incidiría en gran medida en acelerar una crisis a nivel global, por lo que en estos escenarios el FMI cumple un rol estratégico dentro del estructuración tanto financiera como de política pública, debido a que estos rescates incluyen medidas como reformas considerables a nivel constitucional y de organización de los países y sus ciudadanos.

1. Desarrolle brevemente sobre los posibles efectos del aumento de la tasa de interés de fondos federales por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos en la balanza de pagos de Costa Rica. **Valor total 15 puntos**.

Una subida de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal Estadounidense (por sus siglas en inglés FED), generaría directamente una mayor erogación de los prestamos (pasivo inversiones transitorias cuenta capitales) asociados a las Tasas de la FED, como también de los créditos en dólares ligados a la tasa Prime. Esta última tasa se construye de dos componentes uno fijo y otro variable, donde el variable corresponde a la tasa de los fondos de la FED, de modo que una subida de tasas por parte de la reserva federal incrementa automáticamente.

1. Desarrolle brevemente sobre los posibles efectos del desembolso de los recursos asociados al financiamiento de la ruta 32 por parte del Gobierno de China en la balanza de pagos de Costa Rica. **Valor total 15 puntos**.

Según cifras que se han mencionado en medios de comunicación costarricenses, se estima que el costo de la ruta 32 sea de $465 millones de dólares estadounidense aproximadamente. Esta cuantiosa cantidad de dinero, generaría un déficit en la cuenta financiera proveniente del préstamo por parte del Gobierno Chino.

Déficit cuenta financiera

1. Explique brevemente como la inflación puede afectar los flujos de comercio. **Valor total 10 puntos**.

La inflación incide directamente en los flujos de comercio, dado a que en una economía globalizada donde fácilmente se puede identificar sustitución de importaciones y proveedores a nivel mundial, la inflación presiona una subida en los índices de precio del consumidor, no estrictamente al mismo ritmo de lo que crece la inflación, sin embargo esto encarece la producción local con respecto a la producción de esos mismos bienes o servicios en otras partes del mundo, y motivos por los cuales es uno de los indicadores económicos sobre el cuál el Banco Central de Costa Rica desea tener un mayor control, dado a que una inflación interna menor que la inflación de nuestros principales socios comerciales, vuelve a los productos nacionales más competitivos en relación con los productos importados.

Inflación hace más caro producir a nivel local

1. Explique brevemente como el tipo de cambio puede afectar la Inversión Extranjera Directa. **Valor total 10 puntos**.

Partiendo del principio de Paridad del poder adquisitivo, donde una moneda transfiere el poder adquisitivo entre monedas, una devaluación del cólon y apreciación del dólar podría presentar un mayor poder adquisitivo por parte de los inversores extranjeros, sin embargo, también debemos considerar que al tener una economía que presenta un déficit en cuenta corriente, lo que indica que importamos más de lo que exportamos, un tipo de cambio alto incide directamente en la importación de bienes y servicios, lo que afectaría también los índices de precios de bienes y servicios en el país.

Inversión de cartera, especulación IED