

FUERZA



FINANCIERA

Omnum Potentior Est Sapientia

FINANZAS INTERNACIONALES

¡VAMOS! ESTAMOS PARA APOYARTE EN TUS EXAMENES.

LIC. CABERO CARLOS

RECOMENDACIÓN

NO ES LA RESOLUCIÓN DEL EXAMEN, SINO
UN FORMATO DE EXAMEN PASADO.



Contigo:

FUERZA
FINANCIERA

1. Explique el concepto de Instrumento Financiero Derivado.

Los instrumentos financieros derivados, son instrumentos caracterizados principalmente porque su valor depende de otro activo o índice (bonos, divisas, materias primas, etc.), al que se denomina subyacente, es esta dependencia la que les introduce cierto nivel. Los instrumentos derivados se negocian por medio de contratos de derivados que son acuerdos bilaterales cuya transacción depende de manera dependiente de las negociaciones realizadas en el mercado de bienes o de capitales del cual se deriva el instrumento.

5 puntos

2. Resolver el siguiente caso comparativo de cobertura: *forward* contra mercado de dinero. El objetivo es cubrir una cuenta por pagar de 1 millón de dólares que vence en 90 días.

Datos:

$R_B = 20\%$ = tasa de interés libre de riesgo (Bonos del Tesoro) Bolivia

$R_B = 30\%$ = tasa de interés para el deudor en Bolivia

$R_{EU} = 5,0\%$ = tasa de interés libre de riesgo en Estados Unidos

$R_{EU} = 8,0\%$ = tasa de interés para el deudor en Estados Unidos (*prime rate*)

$TC_3 = 7,88$ (a la compra) $TC_3 = 7,91$ (a la venta)

$TC_7 = 8,20$ (a la compra) $TC_7 = 8,30$ (a la venta)

20 puntos

Contrato a plazo (*forward*)

El importador compra dólares a plazo a \$ 8,30. Sus relaciones con el banco son buenas. No tiene que pagar ninguna comisión ni depositar garantía, por lo que el contrato no involucra ningún costo adicional.

En tres meses el importador ejecuta el contrato *forward* y liquida su cuenta por pagar. El costo de la cuenta por pagar en pesos es: \$ 8.300.000.

Esta cantidad es conocida desde ahora y garantiza al importador una utilidad satisfactoria en su transacción de importación.

Mercado de dinero

El importador que todavía no vendió su mercancía, no tiene efectivo y pide prestada en pesos a 30%, la cantidad necesaria para comprar, al contado, dólares que, invertidos en los títulos del Tesoro le produzcan en 3 meses 1 millón de dólares.

$$\frac{1.000.000}{(1 + \frac{0,05}{360} \cdot 90)} = 987.654,32$$

Para comprar esta cantidad de dólares el importador necesita pagar:

$$\text{Sus } 987.654,32 / 7,91 \text{ \$/Sus} = \$ 7.812.345,68$$

Por lo tanto, pide prestados 7.812.345,68 pesos, compra dólares al contado (al tipo de cambio de venta del banco) y los invierte en títulos del Tesoro a 3 meses.

En tres meses vende sus títulos del Tesoro por 1 millón de dólares y liquida la cuenta por pagar.

En Bolivia el importador liquida su deuda con el banco, pagando el principal más los intereses.

$$\$ 7.812.345,68 \cdot (1 + 0,3/360 \cdot 90) = \$ 8.398.271,60$$

El costo de la cuenta por pagar en pesos es: \$ 8.398.271,60

Análisis

Finanzas Internacionales

1. ¿Cuál es la importancia de las Finanzas Internacionales?

5 puntos

2. Exprese una definición de Ingeniería Financiera y mencione las áreas con las que se relaciona la profesión de los Ingenieros Financieros.

5 puntos

3. Cuál ha sido el origen de la Ingeniería Financiera y cómo son reconocidos los Ingenieros Financieros.

5 puntos

4. Realice la comparación entre Ingeniería Financiera y Análisis Financiero.

5 puntos

5. Cuál es la importancia de las Finanzas Internacionales y cuáles son las áreas, de dos disciplinas, que la constituyen.

5 puntos

6. Explique qué es la globalización y describa las distintas empresas clasificadas por su grado de internacionalización.

5 puntos

7. Explique qué es el Sistema Monetario Internacional.

5 puntos

8. Explique los antecedentes que dieron origen al Fondo Monetario Internacional.

5 puntos

9. Explique las principales funciones del Fondo Monetario Internacional.

5 puntos

10. Describa la estructura del Banco Mundial.

5 puntos

11. Cuáles son los principales órganos del Banco Mundial y cuáles son sus funciones.

5 puntos

12. Qué entiende por régimen de tipos de cambio y en qué consiste un tipo de cambio fijo y un tipo de cambio flexible.

5 puntos

13. Cuáles son las razones para que se diferencien los términos devaluación-depreciación y revaluación-apreciación.

5 puntos

14. ¿Qué es una divisa?

5 puntos

15. Qué entiende por mercado de divisas.

5 puntos

16. ¿Qué es el tipo de cambio? Y cuáles son las características de los tipos de cambio en términos europeos y en términos americanos.

5 puntos

17. ¿Por qué se denomina al dólar como moneda vehicular?

5 puntos

18. ¿Por qué se dice que el mercado de divisas es:

- a. Global
- b. Descentralizado
- c. Continuo, y
- d. Electrónico

5 puntos

19. ¿Qué significa que el mercado sea más profundo o que esté en su actividad mínima?

5 puntos

- b. Si tiene 100.000 Bolivianos, ¿cómo y cuánto puede ganar utilizando el arbitraje de tres puntos?
- c. Si tiene 10.000 Dólares, ¿cómo y cuánto puede ganar utilizando el arbitraje de tres puntos?
- d. Si tiene 1.000 Euros, ¿cómo y cuánto puede ganar utilizando el arbitraje de tres puntos?

5 puntos

37. El tipo de cambio de dólar (a la venta) es 6,96 Bolivianos/Dólar. Un especulador que tiene 10 millones de bolivianos estima que en tres meses el tipo de cambio subirá a 7,50 (a la compra). La tasa Libor de interés en Inglaterra a 3 meses es de 0,46% y del sistema bancario boliviano, también a 3 meses, es de 0,35%.

- a. Utilizando el mercado *spot* y los mercados de dinero en los dos países, ¿cómo puede apostar el especulador sobre su expectativa?
- b. Suponiendo que su expectativa se cumple, calcular la ganancia bruta y la ganancia neta del especulador.

10 puntos

38. Tiene una cuenta por cobrar de 1 millón de dólares pagadera en 6 meses. Teme que en 6 meses el dólar cueste menos que el tipo de cambio a plazo hoy en día. ¿Cómo puede cubrir el riesgo cambiario con un contrato *forward*, si la cotización a plazo de 180 días de su banco es $TC_F = 8.4$ a la compra y $TC_F = 8.5$ a la venta? Suponiendo que, vencido el plazo, el tipo de cambio al contado es 8.5 (a la compra). ¿Sirvió de algo la cobertura? Calcule los resultados financieros de su posición al contado, su cobertura y su posición global.

10 puntos

39. Un inversionista boliviano desea invertir 1 millón de dólares en Notas del Tesoro de los Estados Unidos, durante 6 meses y después convertirlos nuevamente a bolivianos. Se tiene la siguiente información:

$R_B = 13\%$ = tasa de interés libre de riesgo (Bonos del Tesoro) Bolivia

$R_{EU} = 5,0\%$ = tasa de interés libre de riesgo en Estados Unidos

$TC_S = 6,86$ (a la compra) $TC_S = 6,98$ (a la venta)

$TC_F = 8,00$ (a la compra) $TC_F = 8,12$ (a la venta)

a) ¿Cuánto va a ganar el inversionista?

10 puntos

40. En un régimen de libre flotación ¿de qué forma se determina el tipo de cambio de equilibrio?

5 puntos

41. Para mantener un tipo de cambio sobrevaluado, ¿qué tiene que hacer el Banco Central?

5 puntos

42. Mencione las principales fuentes de oferta y de demanda de divisas, que afectan al mercado de divisas.

5 puntos

43. Qué entiende por Términos de Intercambio.

5 puntos

44. Explique la eficacia de la devaluación como mecanismo para equilibrar la cuenta corriente.

10 puntos

45.Cuál es la eficacia de la elasticidad de la devaluación en función de la oferta de divisas con respecto al tipo de cambio ($\epsilon_{X,S}$) y de la elasticidad de la demanda de divisas con respecto al tipo de cambio ($\epsilon_{M,S}$).

10 puntos

22. Qué son los activos económicos en general

5 puntos

23. Qué son los instrumentos financieros

5 puntos

24. Qué es un derecho sobre activos

5 puntos

25. Qué son los activos financieros

5 puntos

26. Mencione los instrumentos financieros que no son reconocidos como activos financieros

5 puntos

27. Mencione y explique (sintéticamente) las funciones del mercado de divisas.

5 puntos

28. Mencione los segmentos del mercado de divisas, considerando el plazo de entrega de la divisa y el tamaño de las transacciones.

5 puntos

29. Cuáles son las razones para que el diferencial cambiario en el mercado al menudeo sea grande.

5 puntos

30. Se considera que el mercado de divisas es eficiente en dos acepciones de la palabra. ¿Cuáles son?, y ¿Qué significan?

5 puntos

31. ¿Qué propiedad tiene el mercado de divisas comparado con cualquier agente individual?

5 puntos

32. Explique las características del mercado interbancario directo y del mercado interbancario indirecto.

5 puntos

33. A partir del significado de posición (poseerlo o deberlo, derecho u obligación), explique qué entiende por: Posición Larga y Posición Corta.

5 puntos

34. Explique las diferencias entre el *Dealer* y el *Broker*.

5 puntos

35. Si una persona X:

a. Tiene una obligación en dólares a 3 meses plazo, ¿qué posición deberá asumir?, y ¿por qué?

b. Y, si tiene un derecho en dólares a 3 meses plazo, ¿qué posición deberá asumir?, y ¿por qué?

5 puntos

36. Con las siguientes cotizaciones:

Nueva York 1 Dólar = 0,82 Euros

Fráncfort 1 Euro = 8,63306 Bolivianos

La Paz 1 Dólar = 6,96 Bolivianos

Se pide:

a. Calcular el tipo de cambio cruzado Euros/Boliviano, Dólares/Euro y Bolivianos/Euro.