

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

EXAMEN PRIMER PARCIAL FINANZAS INTERNACIONALES

I. Establecer si los siguientes conceptos son verdaderos o falsos (cada pregunta tiene un valor de 5 puntos)

1. Las finanzas internacionales son una disciplina que combina elementos de microeconomía de la economía abierta con los temas internacionales de las finanzas corporativas.	F
2. Las tasas de interés altas atraen al capital extranjero y también aumentan la producción y el consumo.	F
3. La política cambiaria es fundamental para el funcionamiento de una economía abierta porque influye de forma decisiva sobre el equilibrio interno y el equilibrio externo.	V
4. La actividad económica de una multinacional está relacionada con las exportaciones e importaciones.	F
5. Con un régimen de tipo de cambio fijo los desequilibrios no resueltos se acumulan y en algún momento los especuladores están convencidos de una devaluación inminente.	V
6. Los tópicos de las finanzas internacionales se pueden dividir en dos grupos economía internacional y finanzas corporativas.	V
7. En una economía cerrada la política cambiaria está relacionada con los objetivos de la política macroeconómica.	F
8. Otra de las ventajas de un régimen de libre flotación es que estimula el desarrollo de los mercados financieros y mejora la calidad del análisis de riesgo.	V
9. La devaluación del tipo de cambio lo determina el mercado y la depreciación es una decisión del Banco Central.	F
10. Cuando los precios están alineados existe posibilidad de arbitraje.	F

II. Desarrolle las respuestas correspondientes a cada una de las siguientes preguntas.

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

La Ingeniería Financiera implica el diseño, desarrollo e implantación de instrumentos y procesos financieros innovadores para la formulación de soluciones creativas a problemas comunes en finanzas.

Áreas con las que relaciona:

1. Finanzas Corporativas.
2. Estudios de fusiones y adquisiciones.
3. Negociación de títulos y productos derivados.
4. Administración de inversiones y de dinero.
5. Administración de riesgos.

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

Es importante debido a que el conocimiento de las finanzas internacionales permite a los tomadores de decisiones entender cómo los acontecimientos internacionales puedan afectar a su empresa y que medidas deben tomar para evitar los riesgos y aprovechar las oportunidades que ofrece la constante transformación del entorno mundial.

❖ **Economía Internacional**

1. Regímenes Cambiarios.
2. Sistema Monetario Internacional.
3. Procesos de ajustes a los desequilibrios de la balanza de pagos.
4. Factores que determinen el TC.
5. Condiciones de Paridad.

❖ **Finanzas Corporativas**

1. Mercados Financieros Internacionales.
2. Operación en escala mundial.
3. Evaluación y Administración del riesgo cambiario.
4. Financiamiento Internacional.
5. Inversión en portafolios Internacionales.

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

La globalización es un proceso acelerado de integración que tiende a crear un solo mercado mundial en el que se comercian productos semejantes, producidos por empresas cuyos orígenes es difícil de determinar ya que sus operaciones se distribuyen en varios países.

Es **Empresa Internacional** si está involucrada en exportaciones o importaciones.

Es **Empresa Multinacional** si traslada a otro país una parte de sus operaciones, existe una clara distinción entre su matriz donde se toman todas las decisiones más importantes y las filiales o sucursales ubicadas en otros países, donde se ejecutan las decisiones del centro.

Es **Empresa Transnacional** si sus actividades multinacionales forman una red tan compleja que resulta difícil determinar el país de origen y diferenciar entre la matriz y sus sucursales.

4. Explique que es el sistema monetario internacional.

Es un conjunto de arreglos institucionales para determinar los tipos de cambio entre diferentes monedas, acomodar los flujos de comercio internacional y de capital, hacer los ajustes necesarios en las balanzas de pagos de diferentes países. Es un conjunto de instituciones y acuerdos internacionales que permitan que la economía global funcione.

5. Explique las principales funciones del fondo monetario internacional.

1. Promover la cooperación monetaria internacional.
2. Facilitar la expansión del comercio internacional y con ello promover y mantener altos niveles de ingresos reales y desarrollar recursos productivos.
3. Supervisar, mantener la estabilidad del sistema financiero y prevenir crisis financieras.
4. Asistencia financiera y otorgar financiamiento para corregir problemas de la balanza de pagos.
5. Asistencia técnica en ámbitos políticos y de administración tributaria.

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

AIF: Asociación Internacional de Fomento.

BIRF: Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.

CFI: Cooperación Financiera Internacional.

OMGI: Organización Multinacional de Garantías de Inversión.

CIADRI: Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones.

7. Qué entiende por régimen de tipo de cambio y en que consiste un régimen de tipo de cambio fijo y un régimen de tipo de cambio flexible.

El **Régimen de tipo de cambio** es un conjunto de reglas que describen el papel que desempeña el Banco Central en la determinación del tipo de cambio.

Régimen de TC fijo: Cuando el Banco Central establece su valor y después interviene en el mercado cambiario para mantenerlo.

Régimen de TC flexible: Cuando el Banco Central no interviene en el mercado cambiario, permitiendo que el nivel de TC se establezca como consecuencia de la oferta y demanda de Divisas.

8. ¿Qué es una divisa?

Es una moneda de otro país, libremente convertible en el mercado cambiario.

9. Qué entiende por mercado de divisas.

Es el marco organizacional (conjunto de mecanismos) dentro del cual los bancos, empresas e individuos compran y venden monedas extranjeras. Una de sus funciones es determinar el precio de las Divisas.

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

El **TC** es el precio de una divisa en términos de una moneda específica.

En **términos europeos** cuando se establece la cantidad de unidades de moneda necesaria para comprar un dólar estadounidense. En **términos americanos** cuando se establece la cantidad de dólares estadounidenses por una unidad de moneda extranjera.

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

Porque el dólar está en medio del 85% de las transacciones en monedas extranjeras. Además constituye la moneda de las reservas de los países.

12. Qué son los activos económicos en general.

Son recursos sobre los cuales se ejerce derecho de propiedad y de los cuales podrían fluir beneficios económicos para sus propietarios en el futuro.

13. Qué son los instrumentos financieros.

Los instrumentos financieros abarcan toda la gama de contratos financieros celebrados entre unidades institucionales, además dan lugar a derechos sobre activos financieros.

14. Qué es un derecho sobre activos.

Es un instrumento financiero que da lugar a un activo económico que tiene un pasivo de contrapartida.

15. Qué son los activos financieros.

Los **activos financieros** se componen de derechos sobre activos y la parte del oro monetario correspondiente al oro en lingotes. Comprenden las participaciones de capital, en fondos de inversión, instrumentos de deuda, derivados financieros y las compras de opciones por parte de los empleados.

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

1. Los activos y pasivos contingentes.
2. Los derivados de participación de capital, instrumentos indexados.
3. Las garantías de pago por una sola vez por parte de los terceros.

4. Líneas de crédito, cartas de crédito y flujos futuros de inversión.

17. Para mantener un tipo de cambio sobrevaluado. ¿Qué tiene que hacer el Banco Central?

Vender dólares en el mercado de divisas disminuyendo las reservas internacionales.

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

OFERTA

1. Las exportaciones de bienes y servicios.
2. Las remesas de ciudadanos que trabajan en el exterior.
3. La venta de divisas en el mercado por parte del BC.
4. Entradas netas de capital extranjero incluye la inversión extranjera directa y en cartera.

DEMANDA

1. Las importaciones de bienes y servicios.
2. La compra de divisas en el mercado por parte del BC.
3. Salidas netas de capital y reducción de la inversión interna en el país.
4. Cuando el TC sube se deprecia la MN e incrementa la demanda de divisas.

19. Qué entiende por términos de intercambio.

Es el suministro de un artículo de valor económico a cambio de otro artículo correspondiente de valor económico.

20. Explique la eficacia de la devaluación (considerando las elasticidades) como mecanismo para equilibrar la cuenta corriente.

Una devaluación es más eficaz para restablecer el equilibrio en la cuenta corriente cuando las curvas de la demanda y oferta de dólares son elásticas, si son inelásticas puede convenir un enfoque gradualista, es decir; tratar de equilibrar la cuenta corriente a mediano plazo con una devaluación menor que la requerida pero acompañada de una serie de políticas complementarias.

21. Defina equilibrio interno y equilibrio externo.

Equilibrio Interno: Se alcanza cuando el pleno empleo de los recursos de un país coexiste con la estabilidad de precios (pleno empleo y baja inflación).

Equilibrio Externo: Significa una posición sostenida de la cuenta corriente.

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

- **Global,** Porque permite la intervención de la oferta y demanda de divisas de todo el mundo.
- **Descentralizado,** Porque permite que las transacciones físicamente se lleven a cabo en diferentes plazas.
- **Continuo,** Porque nunca cierra, trabaja las 24 horas del día. No hay precio de apertura ni precio de cierre, los tipos de cambio se modifican constantemente.
- **Electrónico,** Porque todos los participantes del mercado están interconectados mediante una red sofisticada de telecomunicaciones.

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

Mercado es más profundo: Significa que hay liquidez en el mercado y que una transacción por más grande que sea no afecta el precio, entonces es buen momento para llevar a cabo transacciones cuantiosas sin sobresaltar al mercado.

Mercado en actividad mínima: Significa que hay poca liquidez en el mercado y que una transacción grande afectarán el precio, entonces los BC y los especuladores aprovechan el momento de poca liquidez del mercado para afectar el precio mediante transacciones muy grandes.

24. Mencione las cuentas que componen la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional.

1. **Cuenta Corriente:** Muestra los flujos de bienes y servicios ingreso primario y secundario entre residentes y no residentes y agrupa varias cuentas dentro de la balanza de pagos.
2. **Cuenta de Capital:** Muestra los asientos de créditos y débitos de los activos no financieros no producidos como las tierras a embajadas, ventas de contratos de arrendamientos y licencias.
3. **Cuenta de Reservas Oficiales:** Mide los cambios en los activos de un país en el extranjero, los activos incluyen ME, oro, DEG, y la posición de reserva del FMI.

Posición de Inversión Internacional: Es un estado que muestra el valor en un momento dado de los activos financieros de los residentes de una economía y sus pasivos frente a los no residentes.

25. Mencione y expliquen (sintéticamente) las funciones del mercado de divisas.

1. Permite transferir el poder adquisitivo entre monedas.
2. Proporciona instrumentos y mecanismos para financiar el comercio y las inversiones internacionales.
3. Ofrece facilidades para la administración de riesgo (coberturas), el arbitraje y la especulación.

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

PLAZO DE ENTREGA

1. Mercado al Contado (SPOT).
2. Mercado a Plazo (FORWARDS).
3. Mercado de Futuros (FUTURES).
4. Mercado de Opciones (CURRENCY OPTIONS).

TAMAÑO DE TRANSACCION

1. Mercado al Menudeo.
2. Mercado al Mayoreo.
3. Mercado Interbancario.

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

Eficiencia Operativa: Significan que los costos de transacción son bajos.

Eficiencia Económica: Significa que los precios reflejan toda la información disponible.

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

Mercado Interbancario Directo: En ella se realiza el 85% de las transacciones son formadores del mercado cotizan entre si los precios de compra y venta y mantienen una posición en una o varias monedas.

Mercado Interbancario Indirecto: En ella se realiza el 15% de las transacciones se actúa mediante intermediarios, Brokers corredores ellos preparan las transacciones pero no toman posición sino actúan a nombre de terceros que no se quieren dar a conocer.

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

Posición Larga: Se posee un derecho, el que toma una PL piensa que los precios subirán a futuro.

Posición Corta: se posee una Obligación (deuda o simplemente vender algo que no es de él), el que toma una PC piensa que los precios bajaran a futuro.

30. Explique las diferencias entre el Dealer y el Broker.

DEALER (Negociante): Es un hacedor del mercado, actúa por su cuenta propia y puede tomar una o varias posiciones.

BROKER (Corredor): Es intermediario puro, no hace el mercado y no toma posiciones actúa a nombre de terceros.

31. Explique el Análisis Fundamental.

Se centra en los fundamentos de diversas ramas como: macroeconomía, microeconomía, contabilidad, valuación de empresas, las herramientas del análisis fundamental permite aproximarse mejor a la valoración de acciones, determinando si están infravaloradas en ese caso comprar y si están sobrevaloradas se recomendara vender.

32. Explique el Análisis Técnico.

Se centra en predecir la conducta del inversor a través de los movimientos de las acciones, tanto como en volumen o como en precio, se basan en datos históricos los cuales pueden ser gráficos de barras, lineales o puntos.

III. Resuelve los siguientes ejercicios.

1. Con las siguientes cotizaciones:

Nueva York **1 Dólar =0,82 Euros**

Fránfort **1 Euro =8,63306 Bolivianos**

La Paz **1 Dólar =6,96 Bolivianos**

Se pide:

- a) Calcular el tipo de cambio cruzado Euro/Boliviano, Dólar/Euro y Boliviano/Euro
- 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?

2. Completar la tabla de tipos de cambio.

Plaza	TC a la compra	TC a la venta
Bolivia	6,86	7,05
Estados Unidos		

3. Con $TC_s= 6,86$ y $TC_f=7,10$ a 90 días ambos a la compra y con variación de dos puntos cuando es a la venta:

- a) Calcular la prima a plazo (tasa nominal) y la prima a plazo (efectiva).
- b) Calcular el descuento a plazo.

4. Determine la tasa cero, compuestas continuamente mediante el método Bootsstrap.

Principal Bono \$	Tiempo al Vencimiento (anos)	Cupón Anual ° \$	Precio del Bono \$	Tasa cero (%) (comp.cont.)
100	0,25	0	97,5	
100	0,50	0	94,9	
100	1,00	0	90,0	
100	1,50	8	96,0	
100	2,00	12	101,6	

° Se asume que la mitad del cupón establecido se paga cada seis meses.

5. Suponga que las tasas de interés cero con una composición continua son las siguientes:

Vencimiento (meses)	Tasa (% anual)
3	8,0
6	8,2
9	8,4
12	8,5
15	8,6
18	8,7

Calcule las tasas de interés a plazo del segundo, tercero, cuarto, quinto y sexto trimestre.

6. Con la siguiente información:

PAIS	EE.UU	ARGENTINA	
Tasa de Interés	5,0%	10,0%	
Tasa de Inflación	1,5%	5,0%	
TC _s		A la compra 15,50	A la venta 16,00
TC _F a 180 días		A la compra 19,00	A la venta 20,00

Que operación realizaría si dispusiera de 1.000.000 de pesos argentinos. Fundamente su respuesta.

7. El TC_s (a la compra) es 6,95 Bolivianos/Dólar. Un especulador que tiene 10 millones de bolivianos estima que en 6 meses el TC_F será 7,50 Bolivianos/Dólar (a la compra). Los tipos de cambio a la venta son cinco puntos más.

Alternativamente, la tasa Libor de interés en Inglaterra a 6 meses es de 0,46% y la tasa de interés promedio de los Depósitos a Plazo Fijo (DPF) a 180 días (en bolivianos), en el Sistema Bancario Boliviano es de 3,5%.

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

8. Un inversionista boliviano desea invertir 1.000.000 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 de 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).

- ¿Cuánto ganará el inversionista?