

Taller

A continuación, encontrarás una serie de preguntas que te ayudarán a reforzar tu conocimiento adquirido en la materia Finanzas Internacionales

1. Una empresa se dedicada a la exportación de productos agropecuarios, vende hoy productos a un cliente en el exterior por valor de USD 350.000, pactando un plazo de 90 días para el pago. El gerente, reconociendo el riesgo cambiario que este plazo implica, decide recurrir a un mecanismo de cobertura en el mercado de derivados financieros. Suponga que, con tal fin, una firma de bolsa le ofrece un contrato forward a una tasa de cambio de 3600USDCOP a 90 días.
 - a) Explique su flujo de caja a 90 días si suscribe un forward por entrega física (delivery forward) con esta firma de bolsa y a 90 días la tasa de cambio en el mercado es de 3500 USDCOP.
 - b) ¿Qué sucederá con su flujo de caja a 90 días si decide suscribir un forward financiero o por compensación (non-delivery forward) y la tasa de cambio de mercado a la fecha de vencimiento es de 3800 USDCOP?

2. Suponga que hoy, la tasa de cambio spot en Colombia es de 4.500 pesos por euro. Los expertos pronostican que la inflación anual será de 4,5% en Colombia y de 2,5% en la Unión Europea. Usando esta información:
 - a) ¿Cuál es la tasa de cambio proyectada para el próximo año?
 - b) Pronostique la tasa de cambio a nueve meses.

3. Mencione 4 diferencias entre un futuro y un forward.

Solución taller

1. Una empresa se dedicada a la exportación de productos agropecuarios, vende hoy productos a un cliente en el exterior por valor de USD 350.000, pactando un plazo de 90 días para el pago. El gerente, reconociendo el riesgo cambiario que este plazo implica, decide recurrir a un mecanismo de cobertura en el mercado de derivados financieros. Suponga que, con tal fin, una firma de bolsa le ofrece un contrato forward a una tasa de cambio de 3600USDCOP a 90 días.
 - c) Explique su flujo de caja a 90 días si suscribe un forward por entrega física (delivery forward) con esta firma de bolsa y a 90 días la tasa de cambio en el mercado es de 3500 USDCOP.

Delivery Forward



Tasa forward:
3.500

Valor producción: USD 350.000

90 días

USD350.000 X 3500 USDCOP

Flujo de caja a 90 días=12.250.00.000 COP

- d) ¿Qué sucederá con su flujo de caja a 90 días si decide suscribir un forward financiero o por compensación (non-delivery forward) y la tasa de cambio de mercado a la fecha de vencimiento es de 3800 USDCOP?

Non - Delivery Forward



Tasa forward:
3.500

Tasa 90 días:
3.800

Valor
producción:
USD 350.000

USD350.000 X 3800 USDCOP

90 días

Flujo de caja a 90 días=13.300.000.000 COP

Paga la diferencia a la contra parte un valor
de: 105.000.000 COP

2. Suponga que hoy, la tasa de cambio spot en Colombia es de 4.500 pesos por euro. Los expertos pronostican que la inflación anual será de 4,5% en Colombia y de 2,5% en la Unión Europea. Usando esta información:
- c) ¿Cuál es la tasa de cambio proyectada para el próximo año?



Tasa spot: 4.500EUR/COP



Inflación proyectada: 2.5%



Inflación proyectada: 4.5%

$$F=S \frac{(1+\pi)}{(1+\pi^*)} -1$$

d) Pronostique la tasa de cambio a nueve meses.

$$F = 4.500 \frac{(1+4.5\%)^{-1}}{(1+2.5\%)^{-1}} \quad 4.500 \frac{(1+4.5\%)^{\frac{90}{360}}}{(1+2.5\%)^{-1}}$$

F360 días = 4.586.80EUR/COP F90 días = 4.520.79EUR/COP



3. Mencione 4 diferencias entre un futuro y un forward.

Forward	Futuro
No son estandarizados	Son estandarizados, se transan en bolsa
Privado entre dos partes	Intermedia una cámara de compensación
Riesgo de impago	No tienen riesgo de impago
Se anula en la fecha de vencimiento	Se valora a precios de mercado día a día
No tiene mercado secundario	Tienen mercado secundario
No implica depósito inicial	Requieren un depósito de garantía (margen)