

**FINANCIACIÓN INTERNACIONAL**  
**M. FÁTIMA DE LA FUENTE DEL MORAL**  
**EJERCICIOS MERCADOS DE DIVISAS**

1. Se tiene la siguiente información:

		<u>\$/€</u>	
Mercado de divisas al contado		0,900	
Forward a tres meses		0,880	
Forward a seis meses		0,870	
		<u>\$</u>	<u>€</u>
Tipos de interés	3 meses	3,5%	4,5%
	6 meses	3,5%	4,5%
		<u>\$</u>	<u>€</u>
Inflación anual prevista		3%	5%

Responde a las siguientes preguntas:

a) ¿Con qué prima o descuento cotiza el Euro frente al Dólar a 3 meses?

$$P = ((F-S)/S) * (360/T)$$

$$P = ((0,880-0,900)/0,900) * (360/90)$$

$$\text{DESCUENTO} = 8,89\%$$

b) Si se cumpliera la TPPA (Teoría de la Paridad del Poder Adquisitivo) en su versión relativa, ¿cuál crees que será la cotización en el mercado al contado dentro de un año?

$$\text{TPPA} \rightarrow ((F-S)/S) * (360/T) = (I_a - I_b) / (1 + I_b)$$

$$((F-0,900) / 0,900) = ((0,03-0,05) / (1+0,05))$$

$$F = 0,882857 \text{ \$/€}$$

c) A partir de la TPID (Teoría de la Paridad de Interés Descubierta), indica cuál es el tipo de cambio esperado al contado dentro de seis meses

$$\text{TPID} \rightarrow ((F-S)/S) * (360/T) = (R_a - R_b) / (1 + I_b)$$

$$((F-0,900) / 0,900) * (360/180) = ((0,035-0,045) / (1+0,045))$$

$$F = 0,8957 \text{ \$/€}$$

2. Se tiene la siguiente información:

		<u>\$/€</u>	
Mercado de divisas al contado		1,08	
Tipos de interés	1 año	<u>\$</u>	<u>€</u>
		5%	3,5%
Inflación anual prevista		<u>\$</u>	<u>€</u>
		2,5%	1%

Responde a las siguientes preguntas:

- a) ¿Cuál es el valor esperado del tipo de cambio \$/€ para dentro de un año según la TPPA?

$$\text{TPPA} \rightarrow ((F-S)/S) \cdot (360/T) = (I_a - I_b) / (1+I_b)$$

$$((F-1,08) / 1,08) = ((0,025-0,01) / (1+0,01))$$

$$F = 1,096 \text{ \$/€}$$

- b) ¿Cuál es el valor esperado del tipo de cambio \$/€ para dentro de un año según la TPID?

$$\text{TPID} \rightarrow ((F-S)/S) \cdot (360/T) = (R_a - R_b) / (1+I_b)$$

$$((F-1,08) / 1,08) = ((0,05-0,035) / (1+0,035))$$

$$F = 1,0956 \text{ \$/€}$$