

MERCADO DE DIVISAS

Una **DIVISA** es una cantidad de dinero, o un título valor expresado en moneda distinta de la nuestra. Es un concepto económico que refiere a toda moneda extranjera, es decir, perteneciente a una soberanía monetaria distinta a la del país de origen. Las divisas fluctúan entre sí dentro del mercado monetario mundial. De este modo, se pueden establecer distintos tipos de cambio entre ellas variando constantemente en función de variables económicas como el crecimiento económico, la inflación, el consumo interno de una nación, etc.

El **TIPO DE CAMBIO** es la expresión de unas divisas en función de otras, que no es más que el precio de una divisa en función de otra.

Inflación – Hiperinflación -- Estancamiento
Devaluación -- Revaluación

Como cualquier activo, el precio de las divisas se determina en un mercado: **EL MERCADO DE DIVISAS**, que es el mercado base de todos los demás mercados financieros internacionales, puesto que en él se establece el valor de cambio de las divisas en las que se van a realizar los flujos monetarios internacionales. El mercado internacional de divisas está formado por la red de instituciones financieras de todo el mundo, es la parte más internacional del mercado y también la más libre, puesto que realiza sus transacciones en cualquier momento a través de cualquier medio de comunicación. Es universal, sin límites espaciales o temporales, y funciona las 24 horas del día y a lo largo y ancho del mundo.

También se conoce como cambio de divisas extranjeras, **Forex** o **Fx**. El mercado de divisas ayuda a las empresas y a los inversores particulares a convertir una moneda en otra.

TIPO DE CAMBIO: Puesto que el precio de una divisa es el precio de una moneda expresada en unidades de otra, y hay dos modalidades según que tomemos como base la unidad monetaria de un país o la del otro:

a) Forma directa, que consiste en enunciar el valor de una unidad monetaria extranjera en términos de la moneda nacional (1,1038 euros por cada dólar, como en la columna de la derecha de la tabla 1).

b) Forma indirecta, que consiste en manifestar el valor de una unidad monetaria nacional con respecto a cada una de las monedas extranjeras (1 euro por cada US\$0,9059; - columna central de la tabla 1). Esta es la forma utilizada por el BCE con respecto al euro.

* En todos los ejercicios que aparecen a continuación no se incluyen ni las comisiones ni el efecto fiscal.

| Divisas | Cambio (1 € = ...) | Cambio (forma directa) |
|-----------------------|-----------------------|---------------------------|
| Dólares EE.UU. | 0,9059 | 1,1038 € |
| Yenes japoneses | 102,05 | 0,0098 € |
| Coronas danesas | 7,4620 | 0,1340 € |
| Coronas suecas | 8,7025 | 0,1149 € |
| Libras esterlinas | 0,61730 | 1,6200 € |
| Coronas noruegas | 8,1365 | 0,1229 € |
| Coronas checas | 34,717 | 0,0288 € |
| Coronas estonias | 15,6466 | 0,0639 € |
| Forints húngaros | 264,36 | 0,0038 € |
| Zlotys polacos | 3,8482 | 0,2598 € |
| Tolares eslovenos | 213,2296 | 0,0047 € |
| Francos suizos | 1,5162 | 0,6595 € |
| Dólares canadienses | 1,3807 | 0,7242 € |
| Dólares australianos | 1,6510 | 0,6057 € |
| Dólares neozelandeses | 2,0815 | 0,4804 € |

Principales cruces

| Nombre | Último 09/2017 |
|---|----------------|
| Dólares USA x Euros | 1,1945 |
| Libras Esterlinas x Euros | 0,8842 |
| Yenes x Dólares USA | 111,52 |
| Yenes x Euros | 133,2 |
| Libras Esterlinas x Dólares USA | 0,7402 |
| Francos Suizos x Euros | 1,1489 |
| Yuanes chinos x Euros | 7,8509 |
| Yuanes chinos x Dólares USA | 6,5725 |

1. Cotizaciones de las principales divisas contra el euro el 20 de diciembre 2012 [Fuente: Banco Central Europeo]

En estos ejercicios el tipo de cambio de 1,2 USD/EUR significa que hay que pagar 1,2 dólares de los EE.UU. para comprar 1 euro. En el mercado de divisas, sin embargo, la cotización puede aparecer así: EURUSD 1,2

1º) Si el 24 de agosto de 2000, el dólar americano cotizaba en Frankfurt a 1,05 euros, en Zurich a 1,6 francos suizos y en Tokio a 125 yenes. Calcular:

- La cotización en euros del franco suizo y del yen.
- La cotización en francos suizos del euro y del yen
- La cotización en yenes del franco suizo y del euro

Solución

- $TCHF/EUR = TCHF/USD \div TEUR/USD = 1,6 \div 1,05 = 1,5238 \text{ CHF/EUR}$
 $TJPY/EUR = TJPY/USD \div TEUR/USD = 125 \div 1,05 = 119,05 \text{ JPY/EUR}$
- $TEUR/CHF = 1 \div TCHF/EUR = 1 \div 1,5238 = 0,6563 \text{ EUR/CHF}$
 $TJPY/CHF = TJPY/USD \div TCHF/USD = 125 \div 1,6 = 78,125 \text{ JPY/CHF}$
- $TCHF/JPY = 1 \div TJPY/CHF = 1 \div 78,125 = 0,0128 \text{ CHF/JPY}$
 $TEUR/JPY = 1 \div TJPY/EUR = 1 \div 119,05 = 0,0084 \text{ EUR/JPY}$

2º) Calcular los tipos a plazo en su forma indirecta con respecto al euro para los plazos de tres y seis meses con relación al dólar, al franco suizo y al yen sabiendo que el tipo de interés en eurolandia es del 4,75% y que los tipos de cambio de contado y los tipos de interés nominales anuales respectivos son los siguientes:

- a) Dólar americano: 0,925 USD/EUR y el tipo de interés en los EEUU es del 6,7%.
- b) Franco suizo: 1,52 CHF/EUR y el tipo de interés en Suiza es del 3%.
- c) Yen japonés: 103,120 JPY/EUR y el tipo de interés en Japón es del 0,50%

Solución

La fórmula a aplicar es:

$$TF = TA/B \times (1 + iA \times n/36000) \div (1 + iB \times n/36000)$$

- a) 3 meses: $TF = 0,925 \text{ USD/EUR} \times (1 + 6,7 \times 90/36000) \div (1 + 4,75 \times 90/36000) = 0,929 \text{ USD/EUR}$
 6 meses: $TF = 0,925 \text{ USD/EUR} \times (1 + 6,7 \times 180/36000) \div (1 + 4,75 \times 180/36000) = 0,934 \text{ USD/EUR}$
- b) 3 meses: $TF = 1,52 \text{ CHF/EUR} \times (1 + 3 \times 90/36000) \div (1 + 4,75 \times 90/36000) = 1,513 \text{ CHF/EUR}$
 6 meses: $TF = 1,52 \text{ CHF/EUR} \times (1 + 3 \times 180/36000) \div (1 + 4,75 \times 180/36000) = 1,507 \text{ CHF/EUR}$
- c) 3 meses: $TF = 103,12 \text{ JPN/EUR} \times (1 + 0,5 \times 90/36000) \div (1 + 4,75 \times 90/36000) = 102,04 \text{ JPN/EUR}$
 6 meses: $TF = 103,12 \text{ JPN/EUR} \times (1 + 0,5 \times 180/36000) \div (1 + 4,75 \times 180/36000) = 100,98 \text{ JPN/EUR}$

3º) En enero del año pasado los índices generales de precios de los países A y B eran, respectivamente, de 125 y 120. A final de año habían alcanzado los valores de 147 y 165 respectivamente. Si la teoría de la paridad del poder adquisitivo se cumpliera, ¿cuál debería ser el tipo de cambio entre las divisas de ambos países a finales de dicho año, si el valor del mismo en enero era de 3,41 unidades de B por cada unidad de A?.

Solución

Inflación en el país A: $pA = (147 - 125) \div 125 = 17,6\%$
 Inflación en el país B: $pB = (165 - 120) \div 120 = 37,5\%$
 Aumento del tipo de cambio: $tB/A = (37,5 - 17,6) \div 1,176 = 16,92\%$
 Nuevo tipo de cambio: $3,41 \text{ B/A} \times 1,1692 = 3,99 \text{ B/A}$

4º) Calcular el tipo de cambio a un plazo de dos meses de la libra esterlina con relación al yen sabiendo que: 102,05 JPN = 1 EUR que 0,617 GBP = 1 EUR; que el tipo de interés de los yenes a dos meses es del 0,75% nominal anual, mientras que el de la libra es de 6,125% nominal anual.

Solución

Tipo de cambio actual: $GBP/JPN = 0,617 \div 102,05 = 0,006046 \text{ GBP/JPN}$
 Tipo de cambio a plazo (GBP/JPN): $0,006046 \text{ GBP/JPN} \times [(1 + 6,125 \times 60/36000) \div (1 + 0,75 \times 60/36000)] = 0,0061 \text{ GBP/JPN}$

NEGOCIOS INTERNACIONALES

Este tipo de negocios, comprende todas las transacciones comerciales (privadas y gubernamentales; ventas; inversiones; logística y transporte) que se lleva a cabo entre dos o más regiones, ciudades y/o naciones dentro de los límites políticos. Usualmente las compañías privadas emprenden dichas transacciones redituables; el gobierno las emprende por lucro o por política. Se refiere a todos los negocios con actividades que involucren transacciones entre fronteras para bienes, servicios entre dos o más naciones. Transacciones por recursos económicos incluyendo el capital, habilidades, personas, etc. Para producción internacional de bienes físicos y servicios así como finanzas, bancos, seguros, reaseguros y coaseguros, construcción, etc.

El objeto de estos negocios, es conseguir recursos a precios por debajo del valor invertido de tal manera que:

- a) Obtengan rentabilidad por la inversión
- b) Cubran sus gastos de operación financiera
- c) Generen ganancia por a diferencia en cambio de divisas.

EJERCICIO

Tenemos el caso de la empresa comercializadora "XYZ", cuyos resultados económicos financieros del último año se extractaron directamente de los libros contables, y se relacionan a continuación: Adquirió un crédito en EE.UU por US\$ 1'250.0 mil; Invierten este monto en Colombia, comprando bienes transables de corto plazo con una rentabilidad económica neta de 15% anual; El costo de oportunidad es del 12,5% efectivo anual; la tasa de interés cobrada por el banco norteamericano fue de 6,18% EA; y el IPC para el periodo analizado ascendió al 8,25% anual. De otro lado, tuvimos una tasa de cambio de \$ 2.184, al 1 de enero del periodo analizado con una devaluación del 6,9% para el final del año.

Con los datos anteriores, nos piden calcular los siguientes indicadores económicos y financieros del resultado obtenido por la empresa comercial "XYZ":

- 1.- Interés total pagado por el crédito —————>
- 2.- Valor pagado al final por el empréstito —————>
- 3.- Valor inicial invertido (U\$) —————>
- 4.- Utilidad o Pérdida Neta —————>
- 5.- Margen de Ganancia Real. —————>