



**Pauta CTP 2 IN56A**

a)

$$r_{270} = \frac{r_{180} + r_{360}}{2} = \frac{2,1\% + 2,3\%}{2} = 2,2\%$$

$$\left(1 + \frac{180}{360} r_{180}\right) \left(1 + \frac{90}{360} f\right) = \left(1 + \frac{270}{360} r_{270}\right)$$

$$\left(1 + \frac{0,021}{2}\right) \left(1 + \frac{f}{4}\right) = \left(1 + \frac{3}{4} * 0,022\right) \Rightarrow f = 0,02375 = 2,375\%$$

b)

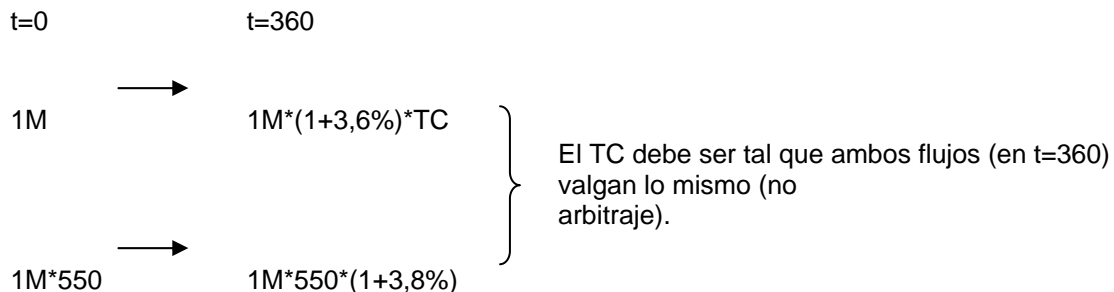
**Alt 1**

-Pido un préstamo por  $\frac{\$580M}{(1 + 3,8\%)} = \$558,767M$  (en t=0)

-Cambio los \$ por USD (en t=0). Obtengo  $\frac{558,767M}{550} = 1,0159M USD$

-Deposito ese dinero a 360 días:  $1,0159M(1 + 3,6\%) = 1,052514M USD$ , obteniendo más que 1M de USD. No conviene el trato.  
No se cumple la condición de no arbitraje.

**Alt 2 (calculando TC forward)**



$$\text{Así, } 1M(1 + 3,6\%) * TC = 1M * 550(1 + 3,8\%) \Rightarrow TC = 551,0618 \frac{\$}{USD}$$

TC debiera ser el tipo de cambio en 360 días si se mantuviera la situación actual, por lo que no convendría comprometerse hoy en comprar dólares a \$580 pesos c/u en 1 año más.