



IN 56A
Ctp nº6

Pregunta 1)

Verdadero o Falso. Comente:

- i) El Test Acido es siempre menor que la Razón Circulante.
- ii) La Rentabilidad del Patrimonio es siempre menor que la Rentabilidad de los Activos.
- iii) Se puede aumentar la Rentabilidad Operacional sobre Activos aumentando la Rotación de los Activos.

Indique y explique brevemente qué empresa probablemente tendrá la razón más alta:

- iv) Razón Deuda-Patrimonio: una empresa de agua potable o una de software.
- v) Periodo medio de cobro: una cadena de supermercados o una fábrica de detergentes industriales.
- vi) Q de Tobin: una fundición de hierro o una empresa de investigación farmacéutica.

Pregunta 2)

Un exportador de fruta va a recibir US\$500.000 en tres meses más, y debe cambiarlo a pesos para poder pagar sus costos. Hoy día la tasa vigente a tres meses en pesos es $r_s=3\%$ anual y en dólares es $r_{US\$}=2\%$ anual (suponga interés compuesto). El tipo de cambio spot es 506 pesos por dólar. El comprador, una empresa internacional, paga normalmente en dólares, pero también le ofrece la alternativa de pagarle en pesos, a un tipo de cambio de 505 pesos por dólar.

- a) ¿Qué alternativa de pago preferiría el exportador?
- b) ¿Cuál es la ganancia en pesos de la alternativa elegida frente a la otra?

PAUTA CTP 6

Pregunta 1

Verdadero o Falso. Comente:

i) El Test Acido es siempre menor que la Razón Circulante.

Respuesta:

Verdadero, Ojo que si la empresa no posee existencias estas razones pueden ser iguales, pero en el resto de los casos el test acido es menor

ii) La Rentabilidad del Patrimonio es siempre menor que la Rentabilidad de los Activos.

Respuesta:

Falso,

iii) Se puede aumentar la Rentabilidad Operacional sobre Activos aumentando la Rotación de los Activos.

Respuesta:

Verdadero,

Indique y explique brevemente qué empresa probablemente tendrá la razón más alta:

iv) Razón Deuda-Patrimonio: una empresa de agua potable o una de software.

Respuesta:

La empresa de agua potable, ya que tendrá ingresos más estables y por lo tanto se podrá endeudar más y en general a LP

v) Periodo medio de cobro: una cadena de supermercados o una fábrica de detergentes industriales.

Respuesta:

La cadena de Supermercados, ya que gran parte sus ingresos vienen dados por las compras que los clientes hacen en efectivo o al día, en cambio, las empresas industriales normalmente reciben el pago de sus servicios a fecha.

vi) Q de Tobin: una fundición de hierro o una empresa de investigación farmacéutica.

Respuesta:

La empresa farmacéutica, ya que sus costos de reposición en general serán menores.

Pregunta 2

3 meses más recibo US\$ 500.000

$r(\$) = 3\%$ anual

$r(\text{US}\$) = 2\%$ anual

$e_0 = 506$ \$/US\$

$e_1 = 505$ \$/US\$

a)

$$506 * \left(1 + \frac{3\%}{4}\right) = \left(1 + \frac{2\%}{4}\right) * e'$$

$$e' = 507,258 > 505$$

Conviene la primera alternativa.

b)

$$507,258 - 505 = 2,258$$

$$2,258 * 500.000 = \$1.129.353$$

$$VP(1.129.353) = \frac{1.129.353}{\left(1 + \frac{3\%}{4}\right)} = 1.120.946$$