

CTP N° 6

Tiempo: 20 min.

Problema 1

Suponga que usted es un importador de repuestos automotrices. Dado que las fluctuaciones en el precio del dólar inciden en sus costos, 3 meses atrás usted realizó un contrato forward para comprar USD \$2.000.000 en 6 meses más. El tipo de cambio acordado en el contrato es de \$570 CLP/USD. Asumiendo que las tasas anuales en dólares y pesos son 0,2% y 1,25% respectivamente:

- a) ¿Cuál habría sido el valor del contrato si lo hubiera intentado vender hace 3 meses?
- b) ¿Cuál debiera ser el tipo de cambio hoy de manera de que el valor de la parte a) se haya mantenido?
- c) Si hoy el contrato se transa en CLP \$15.0000.000, encuentre el tipo de cambio actual.
- d) Al final del período, el tipo de cambio observado es de \$510 CLP/USD. Molesto, su socio le enrostra que estarían mucho mejor si usted no hubiera realizado el contrato. ¿Qué le respondería?

PAUTA

- a) Por no arbitraje, sabemos que al momento de firmarse el contrato forward su valor es cero.
- b) $f = 2.000.000 \cdot e^{-r_{USD} \cdot \frac{3}{12}} \cdot spot - 570 \cdot 2.000.000 \cdot e^{-r_{CLP} \cdot \frac{3}{12}} = 0$
 $\Rightarrow spot = \$568,5 \text{ CLP/USD}$
- c) $f = 2.000.000 \cdot spot \cdot e^{-r_{USD} \cdot \frac{3}{12}} - 570 \cdot 2.000.000 \cdot e^{-r_{CLP} \cdot \frac{3}{12}} = 15.000.000$
 $\Rightarrow spot = \$576 \text{ CLP/USD}$
- d) Usted le respondería que el propósito del forward es asegurarle estabilidad al negocio, no especular con el tipo de cambio. Al final del día, lo relevante es que hayan podido “dormir tranquilos”.