

1. Impofinan, S.A., empresa nacional, compra productos a una empresa exportadora estadounidense con las siguientes características:

- Valor de la mercancía (productos): 100.000 euros.
- Forma de pago: al contado con descuento del 2 % de los productos por pronto pago, mediante remesa simple de letras a la vista.

Para poder pagar la factura, el importador nacional solicita a su banco un préstamo por el importe de la factura en euros, a un tipo de interés del 10 % a devolver en 6 meses, interés simple.

El importador, al retirar la mercancía de la aduana, paga la factura con el importe del préstamo y, finalmente, con lo que obtiene de comercializar los productos liquida o cancela la deuda por el préstamo con el banco.

Calcular el valor de la operación y su coste financiero.

(Solución: Valor de la operación: 102.900 €; Coste financiero: 5,8 % anual)

2. Impofinan, S.A., empresa nacional, compra productos a una empresa exportadora estadounidense con las siguientes características:

- Valor de la mercancía (productos): 100.000 USD
- Tipo de cambio spot (contado): 0,975 USD/EUR
- Forma de pago: al contado con descuento del 2 %.

Para poder pagar la factura, el importador nacional solicita a su banco un préstamo por el sistema de la factura en euros, a un tipo de interés del 10 % anual a devolver en 6 meses, interés simple.

El importador, al retirar la mercancía de la aduana, paga la factura con el importe del préstamo y, finalmente, con lo que obtiene de comercializar los productos liquida o cancela la deuda por el préstamo con el banco.

Calcular el valor de la operación y su coste financiero.

(Solución: Valor de la operación: 100.327,50 €; Coste financiero: 5,8 % anual)

3. Impofinan, S.A., empresa nacional, compra productos a una empresa exportadora estadounidense con las siguientes características:

- Valor de la mercancía (productos): 100.000 USD
- Forma de pago: al contado con descuento del 2 % de los productos por pronto pago, mediante remesa simple de letras a la vista.
- Información del mercado de divisas:
 - Tipo de cambio a plazo (forward): 1,285 EUR/USD
 - Tipo de cambio spot: 1,280 EUR/USD
 - Tipo de interés del USD (Libor): 3 % + 1 % diferencial.

Para poder pagar la factura, el importador nacional solicita a su banco un préstamo por el importe de la factura en USD, a devolver en 6 meses, interés simple.

Calcular valor de la operación, su coste financiero y la diferencia de cambio.

(Solución: Valor de la operación: 77.789,88 EUR; coste financiero: - 0,86 %; Diferencia de cambio: - 0,78 % anual)

4. Impofinan, S.A. empresa nacional, compra productos a una empresa exportadora estadounidense con las siguientes características:

- Valor de la mercancía (facturación): 100.000 USD
- Forma de pago: al contado con descuento del 2 % de los productos por pronto pago mediante remesa simple de letras a la vista.

Como necesita financiación ya que no dispondrá de liquidez hasta dentro de 6 meses, solicita a su entidad financiera un préstamo, la cual le facilita la siguiente información:

- Mercado monetario:

Financiación en euros (Euribor a seis meses): 4 % + 1 % diferencial.

Financiación el dólar USD (Libor a seis meses): 3 % + 1 % diferencial.

Financiación en yenes JPY (Libor a seis meses): 0,85 % + 1 % diferencial.

- Mercado de divisas:

Tipo de cambio a plazo (forward): 1,285 EUR/USD

Tipo de cambio a plazo (forward): 125,65 EUR/JPY

Determinar la mejor alternativa de financiación para:

a) Financiación en euros.

b) Financiación en USD.

c) Financiación en JPY

(Solución: EUR: 78.171,20 €; USD: 77.789,88 EUR; JPY: 76.969,96 €)

5. Expofinan, S.A. empresa nacional, vende productos a un importador estadounidense en las siguientes condiciones e información adicional del mercado monetario y de divisas.

- Facturación importe-moneda: 100.000 euros.

- Vencimiento (duración): 6 meses.

- Medio de pago: póliza de préstamo.

- Financiación (moneda): euros.

- Tipo de interés: Euribor: 5 % + 1 % diferencial.

- Riesgos: ninguno.

- Calcular el valor de la operación para el exportador.

(Solución: Valor de la operación: 97.000 EUR; Coste financiero: 6 % anual)

6. Expofinan, S.A., empresa nacional, vende productos a un importador estadounidense en las siguientes condiciones e información adicional del mercado monetario y de divisas.

- Facturación (importe-moneda): 100.000 USD

- Vencimiento (duración): 6 meses

- Instrumento mercantil: descuento de letras.

- Financiación (moneda): euros.

- Tipo de interés de descuento: Euribor: 7 % + 1 % diferencial.

- Tipo spot (provisional): 1,218 EUR/USD

- Riesgos: Expofinan, S.A. no desea ni comprar una opción de venta de divisas ni contratar un seguro de cambio. Por tanto, asume el riesgo del cambio definitivo a la fecha de vencimiento, ya que según informes técnicos se estima que el USD va a aumentar su valor con respecto al euro.

Se pide calcular el coste financiero el correspondiente análisis para las hipótesis siguientes, tanto en el momento actual como al vencimiento:

a) Cambio definitivo al vencimiento de 1,230 EUR/USD

b) Cambio definitivo al vencimiento de 1,210 EUR/USD

c) Cambio definitivo al vencimiento de 1,218 EUR/USD.

(Solución: a) 9,97 %; b) 6,69 %; c) 8 %)

7. Expofinan, S.A., empresa nacional, vende productos a un importador estadounidense en las siguientes condiciones e información adicional del mercado monetario y de divisas:

- Facturación (importe-moneda): 100.000 USD

- Vencimiento (duración): 6 meses

- Medio de pago: letras aceptadas.

- Instrumento mercantil: descuento de letras

- Financiación: euros

- Tipo de interés de descuento euribor: 7 % + 1 % diferencial
 - Tipo de cambio spot: 1,218 EUR/USD
 - Riesgos: Expofinan, S.A. decide contratar un seguro del dólar a 6 meses, y el precio del seguro de cambio es de 1,205 EUR/USD.
- Se pide analizar la operación y calcular el valor de la operación y el coste financiero de la operación.

(Solución: a) valor de la operación: 79.668,05 EUR; b) Coste financiero: 5,87 %)

8. Expofinan, S.A., empresa nacional, vende productos a un importador estadounidense en las siguientes condiciones e información adicional del mercado monetario y de divisas:

- Facturación (importador-moneda): 100.000 USD
- Vencimiento (duración): 6 meses (180 días)
- Medio de pago: letras de cambio
- Instrumento mercantil: descuento de letras
- Financiación: misma divisas (USD)
- Tipo de interés de descuento Euribor: 7 % + 1 %
- Tipo de interés (Libor a 6 meses): 6,50 % + 1 % diferencial.
- Tipo spot de mercado: 1,218 EUR/USD
- Riesgos: al vender la divisa (USD) por anticipado (antes de recibirla a los 6 meses) cubre de forma automática el riesgo de cambio; por lo tanto, el exportador oferta su mercancía y la exporta sobre bases ciertas y conociendo de antemano su coste real.

Se pide analizar la operación y calcular el coste financiero de ésta en el momento real.

(Solución: a) Momento real: 96.250 USD ; b) coste financiero: 7,5 %)

9. Expofinan, S.A., empresa nacional, vende productos a un importador estadounidense en las siguientes condiciones e información adicional del mercado monetario y de divisas.

- Facturación (importe-moneda): 100.000 USD
 - Vencimiento (duración): 6 meses
 - Medio de pago: letras de cambio
 - Instrumento mercantil: descuento de letras
 - Financiación (moneda): distinta divisas (CHF)
 - Tipo de interés de descuento Euribor: 7 % + 1 % diferencial
 - Tipo de interés USD (Libor a 6 meses): 6,50 % + 1 % diferencial.
 - Tipo de interés CHF (Libro a 6 meses): 5,25 % + 1 % diferencial.
 - Tipo spot (provisional) USD: 1,218 EUR/USD
 - Tipo spot (provisional) CHF: 1,528 EUR/CHF
 - Riesgos: Al financiarse en francos suizos el exportador tiene un riesgo de cambio, cuya financiación sólo interesa si el franco suizo se deprecia respecto al dólar.
- Se pide realizar el correspondiente análisis de la operación para los siguientes supuestos:

- Coste financiero sin seguro de cambio.
- Coste financiero con seguro de cambio si el precio del seguro del dólar es 1,230 EUR/USD y el del franco suizo de 1,505 EUR/CHF

(Solución: a) 79.536,12 EUR; b) 78.760,16 EUR)

10. Expofinan, S.A., empresa nacional, vende productos a un importador estadounidense en las siguientes condiciones e información adicional del mercado monetario y de divisas:

- Facturación (importe-moneda): 100.000 EUR

- Vencimiento (duración): 6 meses
- Medio de pago: letras avaladas
- Instrumento mercantil: descuento de letras
- Financiación (moneda): divisa (USD)
- Tipo de interés Euribor: 5 % + 1 % diferencial.
- Tipo de interés USD (Libor a 6 meses): 6,5 % + 1 % diferencial.
- Tipo spot de contado: 1,218 EUR/USD
- Riesgos: ninguno

Calcular el valor de la operación y el coste financiero de la operación si el tipo de cambio a plazo (6 meses) fuese de 1,270 EUR/USD.

(Solución: Valor de la operación: 122.237,50 USD; Coste financiero: - 1,04 %)

11. Japónimpo, S.A., empresa nacional compra productos a una empresa japonesa con las siguientes características:

- Valor de la mercancía (productos): 1.000.000 yenes
- Forma de pago: al contado
- Información del mercado de divisas:
 - Tipo de cambio a plazo (forward): 128,57 EUR/JPY
 - Tipo de cambio spot: 127,60 EUR/JPY
 - Tipo de interés del JPY (Libor): 0,95 % + 1 % diferencial.

Para poder pagar la factura el importador nacional solicita a su banco un préstamo por el importe de la factura en JPY, a devolver en 3 meses (año comercial) a interés simple.

Se pide calcular el valor de la operación y el coste financiero.

(Solución: valor de la operación: 7.815,78 EUR; Coste financiero:-1,09 %)

12. Japónexpo, S.A., empresa nacional, vende productos a un importador japonés en las siguientes condiciones e información adicional del mercado monetario y de divisas.

- Facturación (importe-moneda): 1.000.000 JPY.
- Vencimiento (duración): 3 meses.
- Medio de pago: letras aceptadas.
- Instrumento mercantil: descuento de letras.
- Financiación (moneda): euros.
- Tipo de interés de descuento Euribor: 5 % + 1 % diferencial.
- Tipo spot (provisional): 127,60 EUR/JPY.

Riesgos: Japónexpo, S.A. no desea ni comprar una opción de venta de divisas ni contratar un seguro de cambio. Por tanto, asume el riesgo del cambio definitivo a la fecha de vencimiento, ya que según informes técnicos se estima que el JPY va a aumentar su valor con respecto al euro.

Se pide realizar el correspondiente análisis para las hipótesis siguientes:

- Cambio definitivo al vencimiento de 128,34 EUR/JPY
- Cambio definitivo al vencimiento de 125,25 EUR/JPY
- Cambio definitivo al vencimiento de 127,60 EUR/JPY

(Solución: a) 8,32 %; b) – 1,37; c) 6 %)