

1. 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.
- Financiación (moneda): euros.
- Tipo de interés: Euribor: 5 % + 1 % diferencial.
- Calcular el valor de la operación para el exportador.

(Solución: Valor de la operación: 97.000 EUR)

2. 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 valor de la operación financiero el correspondiente análisis para las hipótesis siguientes, tanto en el momento actual como al vencimiento:

- Cambio definitivo al vencimiento de 1,230 EUR/USD
- Cambio definitivo al vencimiento de 1,210 EUR/USD
- Cambio definitivo al vencimiento de 1,218 EUR/USD.

(Solución: a) Valor de la operación: 78.048,78 € - Diferencia de cambio: - 1,97 %

b) Valor de la operación: 79.338,84 € - Diferencia de cambio: 1,31 %; c) Valor de la operación: 78.817,74 €)

3. 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: 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 en euros

(Solución: a) valor de la operación en euros: 79.668,05 EUR.

4. 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 calcular el valor de la operación en euros.

(Solución: a) Valor de la operación en euros: 79.022,99 EUR)

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 USD
- Vencimiento (duración): 6 meses
- Medio de pago: letras de cambio
- 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 (Libor 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 calcular:

- Valor de la operación sin seguro de cambio.
- Valor de la operación 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) 79.535,13 EUR; b) 78.761,63 EUR)

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 EUR
- Vencimiento (duración): 6 meses
- 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: la empresa contrata un seguro de cambio por 1,270 EUR/USD

Calcular el valor de la operación en euros.

(Solución: Valor de la operación: 100.359,20 EUR)

7. 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) Valor de la operación: 7.674,92 EUR -- Diferencia de cambio: - 2,32 %;

b) Valor de la operación: 7.864,27 € -- Diferencia de cambio: 7,37 % c) Valor de la operación: 7.719,44 EUR -- Diferencia de cambio: 0)

8. 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 yenes
- Vencimiento (duración): 3 meses
- Instrumento mercantil: descuento de letras
- Financiación (moneda): divisa (JPY)
- Tipo de interés Euribor: 5 % + 1 % diferencial.
- Tipo de interés JPY (Libor a 3 meses): 0,95 % + 1 % diferencial.
- Tipo spot de contado: 127,80 EUR/JPY
- Riesgos: ninguno.

Calcular el valor de la operación en euros.

(Solución: valor de la operación en euros: 7.786,58 euros)

9. La empresa VILLALBA BENÍTEZ, S.A. es una sociedad que exporta jamones a Estados Unidos por valor 50.000 euros. Para su cobro, el cliente nos envía una letra avalada por el State Trust Bank. El vencimiento de la letra es a 3 meses. Acordamos con nuestro banco descontar este efecto recibiendo la cantidad en dólares. El tanto de interés del euro es del 0,50 % + un diferencial del 2,40 %. El tanto de interés que corresponde al dólar es del 0,40 % + diferencial del 2,20 %. El cambio provisional que se aplica a la operación es del 1,3221 EUR/USD. Al final de los tres meses el cambio es de 1,3428 EUR/USD. Calcular el valor de la operación y la diferencia de cambio.

(Solución: importe de la valoración: 49.675 EUR -- diferencia de cambio: - 6,2628 %)

10. La empresa ZARZA RUIZ, S.A. es una sociedad que exporta muebles a China por valor de 52.000 yuanes. Recibimos una letra avalada por el banco SHIN BLANKA con un vencimiento a 9 meses. Nuestra sociedad decide descontar la letra en el banco y financiarse en euros. El tanto de interés del euro es de: 0,40 % más un diferencial del 3 %. El tipo de interés del yuan es del 0,40 % más un diferencial del 2,80 %. La sociedad ante la posible apreciación del yuan, decide asumir riesgo de cambio y se aplica un cambio provisional de 8,2038 EUR/CNY. El cambio al contado dentro de 9 meses ha sido de 8,3256 EUR/CNY. Calcular el valor provisional de la operación, la diferencia de cambio y el coste financiero.

(Solución: (valor de la operación: 6.086,53 EUR -- diferencia de cambio: - 1,9796 % -- coste financiero: 5,38 %)

11. La empresa OSUNA, S.A. es una sociedad que exporta aceitunas a Marruecos por un importe de 62.000 dirhams. La letra tienen vencimiento 6 meses, está aceptada por el MAROC BANK y nuestra entidad decide descontarla recibiendo el importe en dólares. El

tipo de interés del euro es del 0,60 % más un diferencial del 2,10 %. El tanto de interés del dólar es de 0,50 % más un diferencial del 1,80 %. La cotización al contado del euro es: 11,2428 EUR/MAD y 1,3579 EUR/USD. La sociedad decide asumir el riesgo de cambio y al vencimiento de la letra las cotizaciones de las divisas son: 11,2826 EUR/MAD y 1,3689 EUR/USD. Calcular el valor de la operación en euros y la diferencia de cambio.

(Solución: valor de la operación en euros: 5.430,72 EUR -- diferencia de cambio: -- 0,8278 %)

12. La sociedad ALCALÁ DEL RÍO, S.A. realiza una exportación de naranjas a Reino Unido por un valor de 20.000 libras. La empresa londinense acepta una letra avalada por el City Bank y con vencimiento 6 meses. Descontamos esta letra en nuestra entidad recibiendo el importe en euros. El cambio provisional utilizado en la liquidación es de 0,8343 EUR/GBP. El tanto de interés del euro es 0,40 % + 2,60 %. El tipo de interés que le corresponde a la libra es de 0,50 % + 2,80 %. El cambio definitivo que se aplica es de 0,8562 EUR/GBP. Calcular el valor de la operación y la diferencia de cambio y el coste financiero. **(Solución: valor de la operación: 23.008,64 EUR -- diferencia de cambio: - 5,25 % -- coste financiero: 8,25 %)**

13. La sociedad ISLA MAYOR, S.A. realiza una exportación de arroz a Noruega por valor de 56.000 coronas. La empresa de Oslo nos envía letra avalada por el NORWAY BANK y con un vencimiento a 3 meses. Nuestra empresa solicita la financiación en su banco en dólares. El tanto de interés del dólar es 0,40 % más un diferencial del 2,60 %. La sociedad española no quiere correr riesgo de cambio y aplica los siguientes cambios definitivos: 8,4443 EUR/NOK y 1,3756 EUR/USD. Calcular el valor de la operación en euros. **(Solución: valor de la operación en euros: 6.581,84 EUR)**

14. La sociedad ESPARTINAS, S.A. realiza una exportación de trajes de flamencas a Japón por valor de 82.000 yens. Nos envían letra avalada por el NIPPON BANK y con vencimiento a 9 meses. Nuestra empresa quiere financiarse en euros. El tanto de interés del yen japonés es 0,40 % + diferencial del 2,80 %. El tanto de interés del euro es de 0,60 % más diferencial del 3,20 %. El cambio provisional que aplicamos es 144,6246 EUR/JPY y al vencimiento el cambio se encuentra en 145,2636 EUR/JPY. Calcular el valor de la operación y la diferencia de cambio.

(Solución: valor de la operación: 550,94 EUR -- diferencia de cambio: -,05891 %)

15. La sociedad LA RINCONADA, S.A. realiza una exportación de estabilizadores para BOEING en Estados Unidos por valor de 258.000 dólares. Recibimos letra avalada por el StateTrust Bank y con un vencimiento a 12 meses. Nuestra empresa descuenta la letra en el banco y decide financiarse en euros. El tanto de interés del euro es de 0,50 % más 2,90 % y el tanto de interés del dólar es 0,70 % más 3,10 %. El cambio provisional utilizado es de 1,3756 EUR/USD. La empresa ante una apreciación del dólar decide asumir el riesgo de cambio y la cotización en el momento del vencimiento es de 1,3256 EUR/USD. Calcular el valor de la operación en euros, la diferencia de cambio y el coste financiero.

(Solución: valor de la operación en euros: 188.011,47 EUR -- diferencia de cambio: 3,6348 % -- coste financiero: - 0,23 %)

16. La sociedad ESTEPA, S.A. realiza una exportación de mantecados por valor de 26.300 euros a Suiza. Nuestro cliente nos envía letra avalada por el SWISS BANK y con un vencimiento a 3 meses. Nuestra empresa decide financiarse en dólares. El tipo de interés del euro es 0,50 % + 2,50 %. El tipo de interés del franco suizo es 0,40 % + 3,20 %. El tanto de interés del dólar es 0,30 % + 2,80 %. Los cambios definitivos utilizados han sido: 1,3778 EUR/USD y 1,2261 EUR/CHF. La empresa decide no asumir riesgo de cambio. Calcular el valor de la operación en euros.

(Solución: valor de la operación en euros: 26.096,18 euros)