

## **31.-Mercat de divises**

1.-Les operacions en el mercat a termini poden ser de dos tipus:

- Operacions spot i swap.
- Futurs i spot.
- Operacions spot i forward.
- Operacions swap i forward.

Comentaris

Pàg. 11

2.-Per què pot resultar interessant per a un importador la contractació d'una compravenda de divises a termini?

Examen 2023

- Perquè així evita el risc que augmenti el tipus d'interès de la moneda de l'importador en grau més alt que el de la moneda de l'exportador, la qual cosa podria ocasionar canvis desfavorables en el tipus de canvi a futur per a l'importador.
- Perquè el canvi a aplicar és el contractat en el moment de la formalització i no està subjecte a les variacions del mercat de divises. Sap quant li costarà la importació.
- Perquè el pagament de les divises ja s'efectua en el moment de la contractació a aquest canvi, assegurant-se la disposició de les divises.
- Perquè pot triar el tipus de canvi més favorable en el venciment, ja que en aquest moment decideix el canvi a aplicar entre el del dia de la contractació o el del venciment.

Comentaris

Pàg. 14

3.-Una opció de venda (put):

- Protegeix enfront de la possible baixada del tipus de canvi.
- Protegeix enfront de la possible alça del tipus de canvi.
- Atorga al comprador de la put el dret a comprar divises.
- Obliga al venedor de la put a vendre les divises al canvi pactat si el comprador decideix exercir el seu dret de compra

Comentaris

Pàg. 20

#### 4.-Què coneixem per "flotació bruta"?

- Aquell sistema on el tipus de canvi fluctua segons la llei d'oferta i demanda, però el Govern intervé ocasionalment a través de l'autoritat monetària o banc central.
- Es tracta d'una política canviària en la qual el banc central d'un país vincula la divisa nacional a una altra més forta, a un grup de divises o fins i tot a un valor de referència com pot ser l'or.
- Aquell sistema on el tipus de canvi fluctua segons la llei d'oferta i demanda i el Govern no intervé sota cap circumstància.
- Aquell sistema on el tipus de canvi fluctua lliurement entre dues bandes o límits fixats.

Comentaris

Pàg. 10

#### 5.-Què coneixem per "tipus de canvi real"?

- Quan a l'efecte de les exportacions, el tipus de canvi es fixa segons el nivell de preus interiors de cada país i les reserves internacionals de què disposen els bancs centrals.
- És el tipus de canvi entre dues monedes quan cap de les dues són monedes oficials del país en el qual es dona la cotització del tipus de canvi.
- És el tipus de canvi en el qual la divisa funciona aïlladament en relació amb els altres.
- Quan a l'efecte de les importacions, el tipus de canvi es fixa segons el nivell de preus interiors de cada país i les reserves nacionals de què disposen els bancs centrals.

Comentaris

Pàg. 9

#### 6.-Quina de les següents variables influeix menys en la formació del tipus de canvi?

- **Especulació.**
- Diferencial de tipus d'interès.
- Diferencial d'inflació.
- Renda real.

Comentaris

Pàg. 9

7.-Quan parlem d'opcions que únicament poden exercir-se el dia del venciment del contracte parlem de:

- Opcions at the Money forward (ATMF)
  - Opcions americanes.
  - Opcions put.
  - Opcions europees.
- Comentaris  
Pàg. 18

8.-Una empresa importadora que realitza una assegurança de canvi a 1,045 USD/EUR. Si arribat el venciment el USD està cotitzant a 1,03 USD/EUR, llavors:

- L'empresa sortirà beneficiada perquè el dòlar americà s'ha depreciat, abaratint així el cost de la importació.
- L'empresa sortirà beneficiada ja que s'ha apreciat l'euro i amb això abaratit el cost de la importació.
- L'empresa sortirà perjudicada perquè l'apreciació del dòlar americà ha encarat el cost de la importació.
- L'apreciació del dòlar americà no afectarà el cost de la importació ja que l'empresa s'ha cobert a través d'una assegurança de canvi.

Comentaris

Pàg. 14 (el canvi a aplicar és el contractat en el moment de la formalització del contracte de l'assegurança de canvi i no està subjecte a les variacions del mercat de divises (1,045 USD/EUR))

9.-Calculi el tipus de canvi a termini o assegurança de canvi a sis mesos per a una importació de 10.000 GBP (lliures esterlines), a partir de les següents dades: -Canvi: EUR/GBP = 0,84 -Tipus 6 mesos GBP = 1,62% -Tipus 6 mesos EUR = 0,31% Tant la resposta com els càlculs intermedis s'arrodoniran a tres decimals.

- 0,865.
- 0,835.
- 1,182.
- 0,845.

Comentaris  
Pàg. 15

Explicació

Tenim:	
Canvi EUR/GBP: 0,84	
Tipus interès a 6 mesos GBP = 1,62%	
Tipus interès a 6 mesos EUR = 0,31%	
Compra al contat de 9919,65 GBP $[(10.000 = Co (1+0.0162 \cdot 180/360))]$ i estableix un dipòsiti a a 180 dies al 1,62%, obtenint uns interessos de 80,35 GBP, que sumats als 9919,65 del capital son els 10.000 G	
l'import abonarà:	
9.919,65 GBP al canvi de 0,84 = 11.809,107 eur	
Mes:	
interessos de 11.809,107 eur a 180 des al 0,31% (18.304 eur de interessos)	
Total: 11.827,411 eur	
La relació de canvi entre les GBP obtingudes i els euros desemborsats es:	
Assegurança de canvi EUR/GBP $(10.000/11.827,411) = 0,845$	
El preu de l'assegurança de canvi (GBP a 180 dies) es 0,845, més econòmic que el preu de la GBP al contat 0,84, ja que el tipus d'interès de la GBP (1,62%) es més alt que el tipus d'interès del EUR (0,31%).	

10.-Quina quantitat haurà d'abonar una empresa espanyola, que importa productes a l'Índia i paga en dòlars (USD) a 90 dies i que a més adquireix una assegurança de canvi d'exportació per a un valor de 35.700 USD? (utilitzar tots els decimals per als càlculs). Dades en data d'avui: Canvi EUR/USD: 1,084 Tipus interès a 3 mesos USD: 0,721% Tipus interès a 3 mesos EUR: 0,581%

Examen 2021

- 35.635,76 €.
- 32.874,32 €.
- 32.922,06 €.
- 32.933,57 €.

Comentaris

Pàg. 15 - Per a calcular la quantitat que l'empresa espanyola haurà d'abonar, primer necessitem determinar el tipus de canvi en 90 dies utilitzant les taxes d'interès i el tipus de canvi actual:

$$1- 35700 \times (1+0,00721 \times (90/360)) = 35764,3492$$

$$2- 35700 / 1,084 = 32933,579$$

$$3- 32933,579 \times (1+0,00581 \times (90/360)) = 32981,415$$

$$4- 32981,45 / 35764,34925 = 0,92218$$

$$5- 35700 \times 0,92218 = 32922,07$$

11.-En els mercats de divises, el preu denominat " strike price" és:

- Preu de compra.
- Preu de consulta.
- Preu de venda.
- Preu d'exercici.

Comentaris

Pàg. 19