

\_\_\_\_\_ Guía de Trabajo

# Instrumentos y Mercados Financieros

Guía de Trabajo  
*Instrumentos y Mercados Financieros*

Primera edición digital  
Huancayo, 2021

De esta edición

© Universidad Continental, Oficina de Gestión Curricular  
Av. San Carlos 1795, Huancayo-Perú  
Teléfono: (51 64) 481-430 anexo 7361  
Correo electrónico: [recursosucvirtual@continental.edu.pe](mailto:recursosucvirtual@continental.edu.pe)  
<http://www.continental.edu.pe/>

**Cuidado de edición**

Jullisa Falla Aguirre, Fondo Editorial

**Diseño y diagramación**

Yesenia Mandujano Gonzales, Fondo Editorial

La *Guía de Trabajo*, recurso educativo editado por la Oficina de Gestión Curricular, puede ser impresa para fines de estudio. Cada autor es responsable del contenido de su propio texto.

# Contenido

---

<b>Primera Unidad. Mercados e Instituciones Financieras</b>	<b>7</b>
Caso 1. Sistema financiero	8
Caso 2. Función de los mercados financieros	10
Caso 3. Regulación y política monetaria	11
Caso 4. Mercado primario	12
Caso 5. Mercado secundario	14
<b>Segunda Unidad. Estructura de Tasas y Mercado de Deuda</b>	<b>15</b>
Caso 6. Mercado de acciones	16
Caso 7. Mercado de dinero	17
Caso 8. Mercado de bonos	18
<b>Tercera Unidad. Mercado de Capitales</b>	<b>19</b>
Caso 9. Valoración de acciones	20
Caso 10. Rentabilidad de acciones	22
Caso 11. Portafolio de acciones	24
Caso 12. Índices bursátiles	25
Caso 13. Análisis fundamental	26
Caso 14. Análisis técnico	27
<b>Cuarta Unidad. Mercado de Derivados</b>	<b>29</b>
Caso 15. Futuros y opciones	30
Caso 16. Forward y Swaps	33
<b>Bibliografía</b>	<b>34</b>



# Presentación

---

El material de aprendizaje para los estudiantes es importante para el desarrollo óptimo de una asignatura, en el cual se detallan las actividades que reforzarán el aprendizaje. La asignatura es de carácter teórico-práctico y permite la aplicación en el mundo actual. Por ello, la *Guía de Trabajo Instrumentos y Mercados Financieros* está diseñada para reforzar los conocimientos teóricos con casos prácticos, siguiendo una estructura teniendo en cuenta la calendarización de actividades. Aquí encontrarás el detalle de los casos a desarrollar.

Se recomienda a los estudiantes organizar su tiempo para que obtengan buenos resultados. La clave está en encontrar el equilibrio entre las actividades personales y las actividades educativas.

**Los autores**





Primera Unidad

**Mercados e Instituciones Financieras**



### I. Propósito

Describir e identificar la estructura financiera (captaciones / colocaciones), a partir de la información proporcionada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y la obtención de tasas activas y pasivas.

### II. Descripción del caso

1. **Ingresar a la página de la SBS** (<http://www.sbs.gob.pe/>) y seguir la siguiente ruta: Estadísticas – Sistema Financiero – Carpeta de Información del Sistema Financiero – Cuadros Estadísticos, luego obtener la siguiente información:

- Obtén la estructura del sistema financiero a enero 2019 (tipo de entidad financiera-número-vol. de Activos-Créditos-Depósitos)
- Determina la cantidad de entidades financieras formales que operan en el Perú.
- Determina la representatividad de los créditos y depósitos sobre los activos totales de cada tipo de entidad financiera.

2. **Ingresar a la página de la SBS** (<http://www.sbs.gob.pe/>) y seguir la siguiente ruta: Estadísticas – Sistema Financiero – Banca Múltiple, luego ingresar a los Estados Financieros por entidad bancaria a febrero del 2019 y obtener la siguiente información:

- Determina la representatividad de los créditos y depósitos sobre los activos de cada entidad financiera.
- Indica las tres entidades que concentran el mayor volumen de colocaciones respecto a sus activos.

- Indicar las tres entidades que concentran el mayor volumen de captaciones respecto a sus activos.

**3. Ingresar a la página de la SBS** (<http://www.sbs.gob.pe/>) y seguir la siguiente ruta: Orientación y Servicios al Ciudadano - Infórmate y Compara y obtener las tres principales ofertas en nuestra zona para los siguientes requerimientos financieros:

- Depósito a plazo a 360 días por S/ 20,000
- Crédito vehicular por US\$10,000 a dos años
- Crédito capital de trabajo por S/ 10,000 a nueve meses
- Crédito hipotecario por S/ 120,000 a quince años

### III. Actividades de resolución

- Desarrolla las preguntas, a partir de la información proporcionada por la SBS.
- Ingresar a <https://www.sbs.gob.pe/>



## **Función de los mercados financieros**

---

### **I. Propósito**

Describir e identificar la estructura de una institución financiera local mediante la obtención de información del mercado real.

### **II. Presentación del caso**

- Elige una institución financiera (IFI) local
- Presenta su estructura financiera
- Define el segmento objetivo
- Elige un producto representativo
- Menciona las características del producto (destino, plazo, tasas, comisiones, etc.)
- Efectúa el benchmarking a tres entidades similares.

### **III. Actividades de resolución**

- Conformar grupos de máximo cuatro estudiantes.
- Presenta el trabajo solicitado en el punto II y realiza la exposición.
- Señala las conclusiones sobre el tema expuesto.



## Caso 3

### Regulación y política monetaria

---

#### I. Propósito

El estudiante debe describir e identificar el rol y funciones de los entes reguladores del mercado local y global y el impacto sobre dichos mercados.

#### II. Descripción o presentación del caso

- Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)
- Superintendencia de Mercado de Valores (SMV)
- Sistema de Reserva Federal de los Estados Unidos (FED)
- Comisión de Mercados y Valores de Estados Unidos (SEC)

#### III. Actividades de resolución

- Conformar grupos de máximo cuatro alumnos.
- Presentar el trabajo y realizar la exposición.
- Señalar las conclusiones sobre el tema expuesto.



## Caso 4

### Mercado primario

---

#### I. Propósito

Explicar la subasta a partir de las diferentes metodologías aplicadas. Asimismo, identificar el precio de corte en la oferta pública de instrumentos de renta fija.

#### II. Presentación del caso

1. Financiera Confianza ha efectuado una oferta pública de certificados de depósitos negociables (CDN). Las características de la emisión son las siguientes:

Características del valor	Certificados de depósitos negociables
Cantidad emitida	S/ 30,000,000
Ampliación hasta	S/ 60,000,000
Valor nominal	S/ 10,000
Plazo	1 año
Precio de colocación	A la par

2. Las ofertas de compra recibidas por el agente colocador Perú Capital han sido las siguientes:

Inversionista	# instrumentos financieros	Retorno
AFP Prima	1000	3.31%
Cía Seguros La Positiva	650	3.25%
AFP Integra	1250	3.16%
Juan Pérez	60	3.38%
María Vargas	15	3.47%
SAB Inteligo	100	3.69%
SAB Acres	40	3.59%
Banco Interbank	115	3.63%
Cia Seguros Mafre	240	3.31%
Fondo de Inversión Vitalis	300	3.16%
Blanco SAFI SAC	150	3.25%

3. Caja Huancayo ha efectuado una oferta pública de bonos. Las características de la emisión son las siguientes:

Características del valor	Bonos corporativos
Cantidad emitida	US\$ 300,000,000
Valor nominal	US\$/ bono 100,000
Tasa de cupón	8.5 %
Pagos o cupones	Anuales
Plazo	4 años
Método de colocación	Subasta holandesa

4. Las ofertas de compra recibidas por el agente colocador JP Morgan Stanley, contratado para la colocación de estos bonos, han sido las siguientes:

Ofertas	Cantidad (# bonos)	Precio (% del valor nominal)
Fondo Mutuo 1	200	100.50
Prima AFP	300	100.10
Banco Scotiabank	500	100.60
Cía. de Seguros	100	99.50
BCP	350	99.99
Fondo Mutuo 2	100	100.00
Empresa X	100	100.00
Interbank Fondos	550	99.68
Profuturo AFP	100	100.20
BBVA	350	99.70
Fondo Mutuo 3	100	100.11
Banco Pichincha	200	100.05
Inversor extranjero	100	99.50

### III. Actividades de resolución

- A partir de las propuestas de compra, halla el precio/tasa de colocación resultante de la subasta.
- Determina el último inversor de la subasta holandesa (último en ser adjudicado), y cuántos instrumentos se adjudicarán.
- Si se tratara de una subasta americana, ¿a qué precio se hubiese adjudicado y en qué cantidades?
- Desarrolla la tabla de adjudicación mediante la metodología de la subasta híbrida o española.

## Caso 5

### Mercado secundario

---

#### I. Propósito

Explicar e identificar la rentabilidad de un instrumento de renta variable en el mercado secundario.

#### II. Presentación del caso

Un inversionista realizó las siguientes operaciones según cuadro adjunto. Analiza la rentabilidad por instrumento y la rentabilidad global al 23 de julio.


#### III. Actividades de resolución

- ¿Qué empresa otorgó el mayor rendimiento?
- ¿Qué empresa otorgó el menor rendimiento?
- ¿Cuál es el rendimiento global de la cartera?

Segunda Unidad

**Estructura de Tasas y Mercado de Deuda**



## Caso 6

### Mercado de acciones

---

#### I. Propósito

Explicar e identificar la rentabilidad de un instrumento de renta variable en el mercado secundario.

#### II. Presentación del caso

Supón que hace un año hemos invertido en la compra de acciones del siguiente grupo de empresas, calcular el rendimiento individual de cada empresa y el rendimiento global de la cartera. Considerar el pago de beneficios.

Empresas	N.º de acciones
FERREYC <sup>1</sup>	1250
BACKUS <sup>1</sup>	1250
ELCOME <sup>1</sup>	500
NEXAPEC <sup>1</sup>	1300
CPACASC <sup>1</sup>	800
CORAREC <sup>1</sup>	500
CVERDEC <sup>1</sup>	200
BAP	150
CASAGRC <sup>1</sup>	650
ALICORC <sup>1</sup>	1000

#### III. Actividades de resolución

- ¿Qué empresa otorgó el mayor rendimiento?
- ¿Qué empresa otorgó el menor rendimiento?
- ¿Cuál es el rendimiento global de la cartera?

## Caso 7

### Mercado de dinero

---

#### I. Propósito

Explicar e identificar la rentabilidad de un instrumento del mercado de dinero.

#### II. Presentación del caso

1. La empresa Gloria SAA colocó el año pasado una serie de papeles comerciales a 270 días con un valor nominal de S/ 10 000 cada uno, con una tasa de 4.7895 % anual.
  - Calcule el precio en el que se colocaron dichos papeles.
  - Calcule la tasa de rendimiento anual (como interés compuesto) de dichos papeles.
  
2. El año pasado el Banco Falabella logró colocar una serie de certificados de depósito negociables (CDN) por un total de S/ 30 000 000. El valor nominal de cada CDN es S/ 10,000, con vencimiento a 270 días y se vendieron a un precio menor que su valor nominal.

El porcentaje del precio se calcula mediante:

$$\%P = 100 / (1 + r.n / 360)$$

Donde:

**r** es la tasa de rendimiento implícito

**n** es el número de días del plazo

Si dichos CDN fueron colocados a una tasa de rendimiento implícito de 4.8149 %, determinar:

- El precio de adquisición del CDN.
- La tasa de rendimiento efectiva anual de dicho instrumento.

#### III. Actividades de resolución

- Calcula el precio en el que se colocaron dichos papeles.
- Calcula la tasa de rendimiento anual.



### **I. Propósito**

Explicar e identificar la rentabilidad de un instrumento del mercado de bonos.

### **II. Presentación del caso**

1. El tenedor de un bono bullet cuyo valor nominal es de S/ 10 000, con cupones semestrales, luego de cobrar S/ 370 por los intereses del quinto cupón, logra venderlo a otro inversionista por S/ 9948. Si dicho bono fue emitido con un plazo de vencimiento de 8 años y colocado con una tasa nominal del 7,40% anual:

- Calcule el rendimiento que obtuvo el tenedor del bono.
- Calcule el rendimiento que obtendrá el comprador.

2. Bono Cupón cero

Valor nominal S/ 10 000

Valor de adquisición 84.9565

Plazo 3 años

- Determine la tasa de rendimiento implícito del bono
- ¿Cuánto es su rendimiento efectivo anual?

### **III. Actividades de resolución**

- Calcule el precio y rendimiento de los bonos



Tercera Unidad

**Mercado de Capitales**



## Caso 9

### Valoración de acciones

---

#### I. Propósito

Explicar la valoración de un instrumento de renta variable.

#### II. Descripción del caso

1. La empresa X piensa pagar un dividendo al final del año de cinco dólares por acción. Después de la entrega del dividendo, se espera que la acción se venda a 110 dólares. Si la tasa de capitalización de mercado es de 8 %, ¿cuál es el precio actual de la acción?
2. La empresa Y no retiene ninguna utilidad y se espera que pague un flujo constante de dividendos de cinco dólares por acción. Si el precio actual de la acción es de 40 dólares, ¿cuál es la tasa de capitalización de mercado?
3. Las utilidades y los dividendos por acción de la empresa Z posiblemente aumenten de manera indefinida a 5 % por año. Si el dividendo del próximo año es de 10 dólares y la tasa de capitalización de mercado es de 8 %, ¿cuál es el precio actual de la acción si se espera que Longs Drug Stores pague un dividendo anual de US\$ 0.56 por acción el año que viene, y que cotice a US\$ 45.50 por acción al final del año?

Si las inversiones con riesgo similar tienen un rendimiento esperado del 6.8 %, cuál es el valor máximo que pagaría hoy por el título de Longs, ¿qué rendimiento por dividendo y qué índice de plusvalía del capital esperarías con este precio?

4. Consolidated Edison Inc. es una empresa de servicios públicos. Supón que prevé pagar US\$ 2.3 por acción en concepto de dividendos el año que viene. Si el costo de los fondos propios es del 7 % y se prevé un crecimiento anual futuro de los dividendos del 2 %, estime el valor de la acción de la compañía.

5. Sporting Goods prevé un beneficio por acción de US\$ 6 para el año que viene. En lugar de reinvertirlos y crecer, la empresa prevé repartirlos como dividendos. Con estas expectativas sin crecimiento, el precio actual de la acción es de US\$ 60. Suponga que pudiera recortar el reparto de dividendos en un 75 % y reinvertir la diferencia en abrir nuevas sucursales, cuya inversión se estima en 12 %. ¿Qué efecto tendría esta nueva política en el precio de las acciones?
6. Suponga que la misma empresa decide reducir su proporción de reparto de dividendos hasta el 75 % para invertir en nuevas sucursales como el caso anterior, Sin embargo, ahora suponga que la rentabilidad de estas nuevas inversiones es del 8 %. Dado un beneficio estimado en US\$ 6 y un costo en fondos propios del 10 %. ¿Qué le pasará al precio actual de las acciones?
7. La empresa Z-excelente es como la empresa Z del caso 3 en todos los aspectos excepto uno: su crecimiento disminuirá después del año 4. A partir del año 5 pagará todas las utilidades en dividendos. ¿Cuál es el precio de la acción de Z-excelente? Suponga que la UPA del año próximo es 15 dólares.
8. Si la empresa Z (vea la pregunta 7) distribuyera todas sus utilidades, podría mantener un flujo constante de dividendos de 15 dólares por acción. ¿En cuánto paga realmente el mercado las oportunidades de crecimiento por acción?
9. Considera tres inversionistas:
  - El Sr. Simple invierte a un año.
  - La Sra. Doble invierte a dos años.
  - El Sr. Triple invierte a tres años.

Supón que invierten en la empresa Z (vea la pregunta 8). Demuestra porqué piensan ganar una tasa de rendimiento de 8 % anual.

### III. Actividades de resolución

Desarrolla los casos planteados.

## Caso 10

### Rentabilidad de acciones

---

#### I. Propósito

- Interactuar con la información proporcionada por la Bolsa de Valores de Lima.
- Identificar el comportamiento de las acciones.
- Calcular el rendimiento individual y global de un grupo de acciones.

#### II. Descripción del caso

1. Lista cinco empresas que cerraron al alza el día de hoy ordenadas por el monto total de negociación (de mayor a menor).
2. Lista cinco empresas que cerraron a la baja el día de hoy, ordenadas por el monto total de negociación (de mayor a menor).
3. En el cuadro adjunto se han listado las siguientes operaciones:

Acción	F. compra	Cantidad	P. cierre	F. venta	Cantidad	P. cierre
Alicorp	21/11/2018	2000		14/02/2019	2000	
Buenaventura	03/12/2018	1050		10/04/2019	1050	
Ferreycorp	19/02/2019	3500		07/05/2019	3500	
Telefónica	04/12/2018	800		07/05/2019	800	

Nota: Considerar las comisiones indicadas en el cuadro adjunto.

## Comisiones (Renta variable – Contado)

BVL	Garantía	Cavali	SMV	SAB	IGV
0.02100 %	0.0075 %	0.040950 %	0.013500 %	1.5 %	18 %

- Determina la rentabilidad por cada inversión considerando los dividendos pagados.
- Determina la rentabilidad global.

**III. Actividades de resolución**

- Determina qué empresa tuvo mayor rendimiento durante el periodo evaluado.
- Determina qué sector mostró un mejor desempeño.



## Caso 11

### Portafolio de acciones

---

#### I. Propósito

- Acceder a la información proporcionada por la Bolsa de Valores de Lima (BVL).
- Aplicar los principios de análisis fundamental sobre el comportamiento de los precios de las acciones.

#### II. Actividades de resolución

Extrae de la página de la Bolsa de Valores de Lima los precios de las acciones de los últimos 12 meses de las siguientes empresas:

##### Empresas

---

BAP

---

LUSURC<sup>1</sup>

---

FERREYC<sup>1</sup>

---

IFS

---

ATACOBC<sup>1</sup>

---

Luego de realizada la primera actividad, resolver las siguientes actividades:

- Determina los precios indexados de las empresas.
- Calcula el rendimiento promedio diario.
- Calcula la volatilidad a partir de la desviación estándar, la covarianza y beta considerando el índice S&P/BVL Perú General.

## Caso 12

### Índices Bursátiles

#### I. Propósito

- Acceder a la información proporcionada por la Bolsa de Valores de Lima y aplicar los principios de análisis fundamental sobre el comportamiento de los precios de las acciones.

#### II. Presentación del caso

Ingresa la información solicitada para cada empresa en el siguiente cuadro:

	Capitalización bursátil	N.º de acciones negociadas	Precio de cierre	Precio de apertura	Importe total negociado	Frecuencia de negociación
ALICORC <sup>1</sup>						
BACKUS <sup>1</sup>						
VOLCABC <sup>1</sup>						
CASAGRC <sup>1</sup>						
CPACASC <sup>1</sup>						
CORAREC <sup>1</sup>						
CVERDEC <sup>1</sup>						
ELCOMEI <sup>1</sup>						
FERREYC <sup>1</sup>						
NEXAPEC <sup>1</sup>						

#### III. Actividades de resolución

- Determina cuál de las empresas tiene mayor representación considerando la capitalización bursátil.
- Determina cuál de las empresas tiene mayor representación considerando el volumen de negociación diario.
- Determina qué empresa tiene mayor representación considerando la frecuencia de negociación.



### I. Propósito

Acceder a la información proporcionada por la Bolsa de Valores de Lima y aplicar los principios de análisis fundamental sobre el comportamiento de los precios de las acciones.

### II. Presentación del caso

Extrae de la página de la BVL, los precios de las acciones de los últimos seis meses de las siguientes empresas:

#### Empresas

---

Buenaventura

---

Banco BBVA Perú

---

Aceros Arequipa

---

Inretail Perú

---

Casa Grande

---

### III. Actividades de resolución

- Determina los precios indexados de las empresas.
- Calcula el rendimiento promedio diario.
- Calcula la volatilidad a partir de la desviación estándar, la covarianza y beta.



## Caso 14

### Análisis técnico

---

#### I. Propósito

El estudiante debe acceder a la información proporcionada por la Bolsa de Valores de Lima y aplicar los principios de análisis técnico sobre el comportamiento de los precios de las acciones.

#### II. Presentación del caso

Extraer de la página de la BVL los precios de las acciones de los últimos 6 meses de las siguientes empresas:

##### Empresas

---

Buenaventura

---

Banco BBVA Perú

---

Aceros Arequipa

---

Inretail Perú

---

Casa Grande

---

#### III. Actividades de resolución

- Identifica que durante que períodos se ha mantenido una tendencia alcista (*bullish*) y bajista (*bearish*).
- Indica cuál es la resistencia y soporte más fuerte al que está sometido la cotización de la empresa.
- Indica si la acción moverá su precio al alza o a la baja y por qué.





Cuarta Unidad

**Mercado de Derivados**



#### I. Propósito

Aplicar los conocimientos sobre valoración de contratos de futuros y opciones.

#### II. Presentación del caso

1. Supón que usted posee 5000 acciones con un valor de \$25 cada una. ¿Cómo se usan las opciones de venta para que actúen como un seguro contra una disminución en el valor de su tenencia durante los próximos cuatro meses?
2. Cuando una acción se emite por primera vez proporciona fondos para una empresa. ¿Ocurre lo mismo con una opción sobre una acción cotizada en bolsa? Analiza.
3. Explique por qué un contrato de futuros puede utilizarse con fines de especulación o de cobertura.
4. Un ganadero espera tener 120 mil libras de ganado bovino en pie para venderlas dentro de tres meses. El contrato de futuros de ganado bovino en pie de la Bolsa Mercantil de Chicago entrega 40 mil libras de ganado. ¿Cómo puede el ganadero usar el contrato con fines de cobertura? Desde el punto de vista del ganadero, ¿cuáles son las ventajas y las desventajas de la cobertura?
5. Imagine que estamos en el mes de julio de 2007. Una compañía minera acaba de descubrir una pequeña veta de oro y requerirá seis meses para construir la mina. Después de esto, el oro se extraerá de manera más o menos continua durante un año. Hay contratos de futuros sobre el oro disponibles en la Bolsa de Productos de Nueva York. Las entregas son bimestrales de agosto de 2007 a diciembre de 2008. Cada contrato es por la entrega de 100 onzas.

Analiza cómo podría usar la compañía minera los contratos de futuros como cobertura.

6. Supón que una opción de compra para marzo sobre una acción con un precio de ejercicio de \$ 50 cuesta \$ 2.50 y que se mantiene hasta marzo. ¿En qué circunstancias el tenedor de la opción obtendrá una ganancia? ¿O bajo qué circunstancias se ejercerá la opción? Realice un diagrama que muestre de qué manera la utilidad sobre una posición larga en la opción depende del precio de la acción al vencimiento de la opción.
7. Imagina que una opción de venta para junio sobre una acción con un precio de ejercicio de \$ 60 cuesta \$ 4 y que se mantiene hasta junio. ¿En qué circunstancias el tenedor de la opción obtendrá una ganancia? ¿En qué circunstancias se ejercerá la opción? Realice un diagrama que muestre de qué manera la utilidad sobre una posición corta en la opción depende del precio de la acción al vencimiento de la opción.
8. Supón que estamos en mayo y que un negociante expide una opción de compra para septiembre con un precio de ejercicio de \$ 20. El precio de la acción es \$ 18 y el precio de la opción es \$ 2. Describa los flujos de efectivo del inversionista si la opción se mantiene hasta septiembre y el precio de la acción es \$ 25 en este momento.
9. Un inversionista expide una opción de venta para diciembre con un precio de ejercicio de 30 dólares. El precio de la opción es \$ 4. Determinar en qué circunstancias el inversionista obtiene una ganancia.
- 10) La Bolsa de Comercio de Chicago ofrece un contrato de futuros sobre bonos del Tesoro a largo plazo. Describe a los inversionistas que probablemente usen este contrato.
11. Un directivo de una aerolínea argumentó: "No tiene sentido que usemos futuros de petróleo. Hay tantas posibilidades de que el precio del petróleo en el futuro sea menor que el precio de futuros como de que sea mayor que este precio". Analice el punto de vista del directivo.



12. Un negociante toma posición corta en un contrato a plazo sobre 100 millones de yenes. El tipo de cambio a plazo es de \$0.0080 por yen. ¿Cuánto gana o pierde el negociante si el tipo de cambio al término del contrato es de a) \$0.0074 por yen o de b) \$0.0091 por yen?
13. Un negociante toma una posición corta en un contrato de futuros de algodón cuando el precio de futuros es de \$0.50 por libra. El contrato es por una entrega de 50 mil libras. ¿Cuánto gana o pierde el negociante si el precio del algodón al término del contrato es de a) 48.20 centavos de dólar por libra, o de b) 51.30 centavos de dólar por libra?
14. Una compañía sabe que recibirá cierto monto de una divisa dentro de cuatro meses. ¿Qué tipo de contrato de opciones es adecuado como cobertura?
15. Una compañía estadounidense deberá pagar 1 millón de dólares canadienses dentro de seis meses. Explique cómo puede cubrirse el riesgo cambiario con el uso de a) un contrato a plazo y b) una opción.

### III. Actividades de resolución

Desarrolle los casos planteados.



## Caso 16 Forward y swaps

---

### I. Propósito

El estudiante debe aplicar los conocimientos sobre cálculo de forward.

### II. Presentación del caso

Dada la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Tipo de cambio Forward}}{\text{Tipo de cambio Spot}} = \frac{(1 + \text{tasa de interés MN})}{(1 + \text{tasa de interés ME})}$$

Desarrollar las preguntas siguientes:

- ¿Qué tipo de cambio spot se va a utilizar?
- ¿Qué tasa de interés MN se va a utilizar?
- ¿Qué tasa de interés ME se va a utilizar?

A partir del ejemplo dado en clase, calcula los tipos de cambio de forward siguientes:

Tipo de cambio a 90 días \_\_\_\_\_  
 Tipo de cambio a 180 días \_\_\_\_\_



### **Básica**

Madura, J. (2016). *Mercados e instituciones financieras*. (11.ª ed.). Toluca, México: Cengage Learning.

### **Complementaria**

Martín, M. (2010). *Mercado de capitales: una perspectiva global*. Buenos Aires, Argentina: Cengage Learning.

Martín, J. (2014). *Finanzas Internacionales*. España: Ediciones Paraninfo.

### **Recursos digitales**

Bolsa de Valores de Lima. <https://www.bvl.com.pe/home-general>

Página oficial de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.  
<https://www.sbs.gob.pe/>

Superintendencia de Mercado de Valores. <https://www.smv.gob.pe>





