

Arbitraje a plazo

- Lanzando operaciones
- Desde teoría



Arbitraje directo (AD): endeudamiento en divisa local

Arbitraje indirecto (AI): endeudamiento en divisa extranjera



Operaciones:

Endeudamiento en divisa A

Cambiar A x B

Inversión en B

Compra a plazo de A o venta a plazo de B

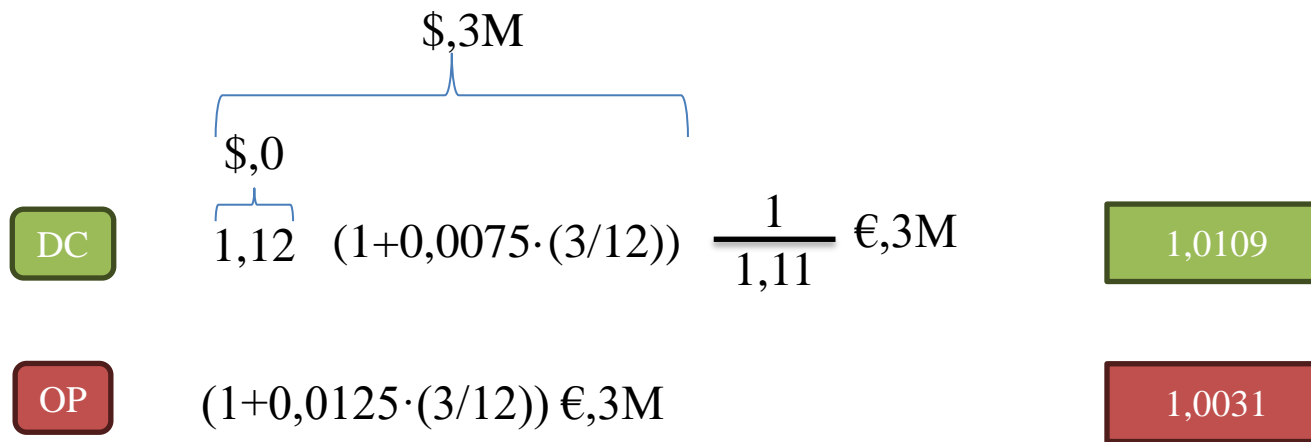
Ejemplo

S 1,1200 – 1,1300 \$/€

F_{3M} 1,1000 – 1,1100 \$/€

r_{€,3M} 1% – 1,25%

r_{\$,3M} 0,75% – 1,1%



DC > OP

Hay AD

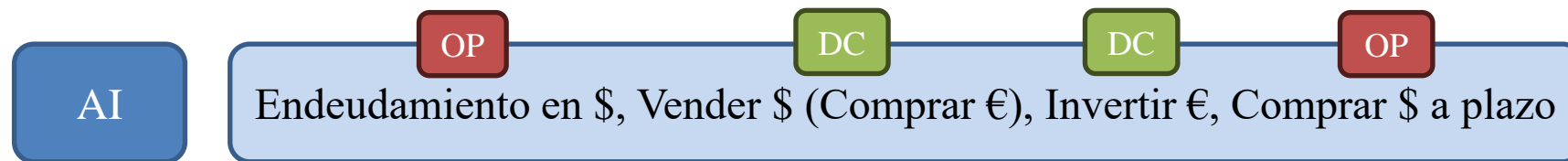
Ejemplo

S 1,1200 – 1,1300 \$/€

F_{3M} 1,1000 – 1,1100 \$/€

$r_{€,3M}$ 1% – 1,25%

$r_{\$,3M}$ 0,75% – 1,1%



DC	$\frac{\overbrace{1}^{\text{€},0}}{1,13} (1+0,01(3/12)) \text{ €},3M$	0,8872
OP	$\underbrace{(1+0,011 \cdot (3/12))}_{\text{\$,3M}} \frac{1}{1,10} \text{ €},3M$	0,9116

DC < OP

NO hay AI

El mercado tiende al equilibrio \rightarrow Precio = Valor

La teoría proporciona el valor en equilibrio de un activo

Teoría de la Paridad de los Tipos de Interés (PTI) o de intereses cubiertos

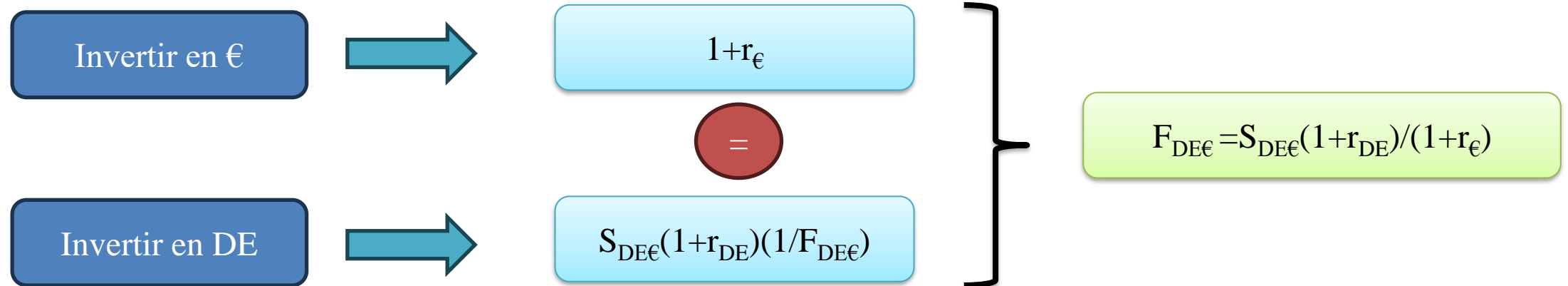
Si precio mercado es superior a valor teórico el activo está “caro” \rightarrow se vende

Si precio mercado es inferior a valor teórico el activo está “barato” \rightarrow se compra

Teoría de la Paridad de los Tipos de Interés (PTI)

2 inversiones con el mismo riesgo deben ofrecer la misma rentabilidad

Tipo de cambio forward permite asegurar la vuelta a tu divisa cuando inviertes en divisa extranjera (DE)



$$F_{DE\text{€}} = S_{DE\text{€}}(1+r_{DE})/(1+r_{\text{€}})$$

Ejemplo

S 1,1200 – 1,1300 \$/€

F_{3M} 1,1000 – 1,1100 \$/€

$r_{\text{€},3M}$ 1% – 1,25%

$r_{\$,3M}$ 0,75% – 1,1%

$$1,12 \cdot (1 + 0,0075 \cdot (3/12)) / (1 + 0,0125 \cdot (3/12)) = 1,1186 \text{ \$/€} \quad F_{\text{€}}^v$$

$$1,13 \cdot (1 + 0,011 \cdot (3/12)) / (1 + 0,01 \cdot (3/12)) = 1,1303 \text{ \$/€} \quad F_{\text{€}}^c$$

1,1 y 1,11 son “baratos” → comprar € a plazo



Vender \$ a plazo → inversión en \$



Comprar \$ a contado



Endeudamiento en €