



Capítulo seis

Reporte del año 2009

6.1 Análisis financiero

El primer año de operación de la empresa, nos sirvió para familiarizarnos con el uso de los contratos forwards, así como también para ver el comportamiento de las divisas con relación al dólar, para que en este siguiente año se puedan generar mayores ingresos con el uso de esta herramienta, a la vez que la nueva administración pueda usar la especulación para la compra o venta de divisas.

A continuación se analizarán los estados financieros del año 2009, así como todas aquellas variantes que se vean afectadas por el tipo de cambio, para darnos cuenta del porque la importancia del uso de los contratos forwards para minimizar el riesgo cambiario.

Además de conocer la posición financiera en la que se encuentra actualmente la empresa y que efectos han tenido las decisiones tomadas por la administración durante este año. Para evaluar nuestro desempeño y poder presentar al consejo buenos resultados.

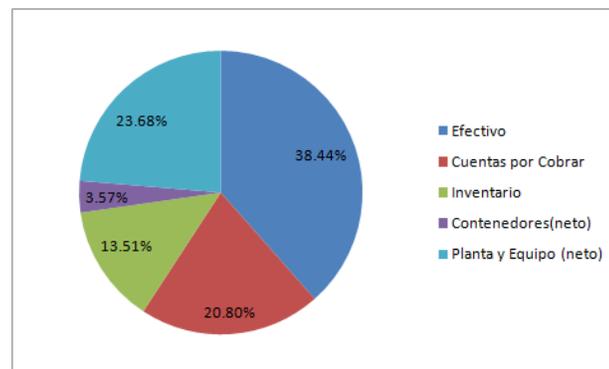


6.1.1 Balance General del Año 2009:

ZEIT Co.	
Balance General al 31 de diciembre del 2009	
Efectivo	21,914,992
Cuentas por Cobrar	11,859,782
Inventario	7,702,286
Contenedores(neto)	2,035,798
Planta y Equipo (neto)	13,498,878
Total Activos	57,011,736
Cuentas por Pagar	7,503,000
Impuestos por pagar	960,616
Préstamos e Intereses	7,868,603
Acciones Comunes	1,000,000
Utilidades Retenidas	39,679,517
Total Pasivo y Capital	57,011,736
Deuda/Capital	19.3%
Dividendos	0

Figura 6.1 Fuente: Elaboración propia

Distribución de los Activos del Año 2009



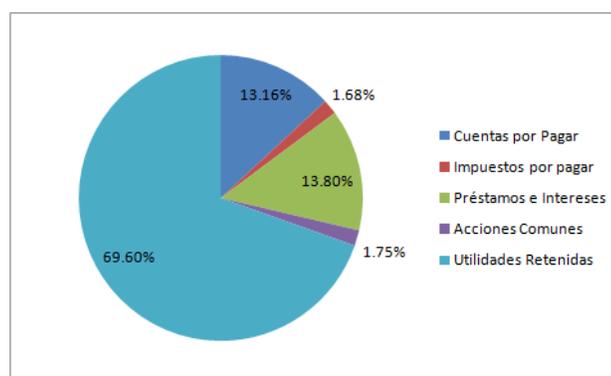
Gráfica 6.1 Fuente: Elaboración propia

Fuente: Elaboración propia



La empresa cuenta con suficiente efectivo para su operación, el cual también se puede utilizar para la compra o venta de divisas y así en lugar de ser dinero que no está generando utilidades, pueda generar para la empresa un nuevo ingreso.

Distribución del Pasivo y Capital del Año 2009



Gráficas 6.2 Fuente: Elaboración propia

Análisis Horizontal del Balance General de los años 2008 y 2009				
Balance General				
	2009	2008	Aumento o Decremento	
			Monto	Porcentaje
Efectivo	21,914,992	23,979,030	- 2,064,038	-8.61%
Cuentas por Cobrar	11,859,782	13,234,582	- 1,374,800	-10.39%
Inventario	7,702,286	2,313,364	5,388,922	232.95%
Contenedores(neto)	2,035,798	2,095,215	- 59,417	-2.84%
Planta y Equipo (neto)	13,498,878	13,838,591	- 339,713	-2.45%
Total Activos	57,011,736	55,460,782	1,550,954	2.80%
Cuentas por Pagar	7,503,000	7,848,186	- 345,186	-4.40%
Impuestos por pagar	960,616	1,202,136	- 241,520	-20.09%
Préstamos e Intereses	7,868,603	10,732,690	- 2,864,087	-26.69%
Acciones Comunes	1,000,000	1,000,000	-	0.00%
Utilidades Retenidas	39,679,517	34,677,770	5,001,747	14.42%
Total Pasivo y Capital	57,011,736	55,460,782	1,550,954	2.80%
Deuda/Capital	19.3%	30.08%	-11%	-35.70%
Dividendos	0	0	\$ -	0.00%

Figura 6.2 Fuente: Elaboración propia



El rubro con mayor variación entre los dos años fue el de inventario, debido a que en el año 2008 se había caído en stock out, por lo tanto se necesitaba que se mejorara la producción; el área de producción no pronostico de manera adecuada las unidades necesarias que el mercado estaba demandando, por lo tanto para este año la empresa se quedó con inventario almacenado, incurriendo en gastos de almacenaje innecesarios.

Los pasivos disminuyeron considerablemente, pues para este año se trataron de cubrir la deuda que se tenía, ya que se contaba con el efectivo suficiente para cubrir una parte de ella.

Consecuentemente, esto se ve reflejado en la deuda/ capital, pues ha venido disminuyendo en estos dos años, por lo que la empresa se encuentra más apalancada por el capital propio, que por el de los acreedores.

Análisis Vertical del Balance General de los años 2008 y 2009				
Balance General				
	2009		2008	
Efectivo	21,914,992	38.44%	23,979,030	43.24%
Cuentas por Cobrar	11,859,782	20.80%	13,234,582	23.86%
Inventario	7,702,286	13.51%	2,313,364	4.17%
Contenedores(neto)	2,035,798	3.57%	2,095,215	3.78%
Planta y Equipo (neto)	13,498,878	23.68%	13,838,591	24.95%
Total Activos	57,011,736	100%	55,460,782	100%
Cuentas por Pagar	7,503,000	13.16%	7,848,186	14.15%
Impuestos por pagar	960,616	1.68%	1,202,136	2.17%
Préstamos e Intereses	7,868,603	13.80%	10,732,690	19.35%
Acciones Comunes	1,000,000	1.75%	1,000,000	1.80%
Utilidades Retenidas	39,679,517	69.60%	34,677,770	62.53%
Total Pasivo y Capital	57,011,736	100%	55,460,782	100%
Deuda/Capital	19.3%		30.08%	
Dividendos	0		0	

Figura 6.3

Fuente: Elaboración propia



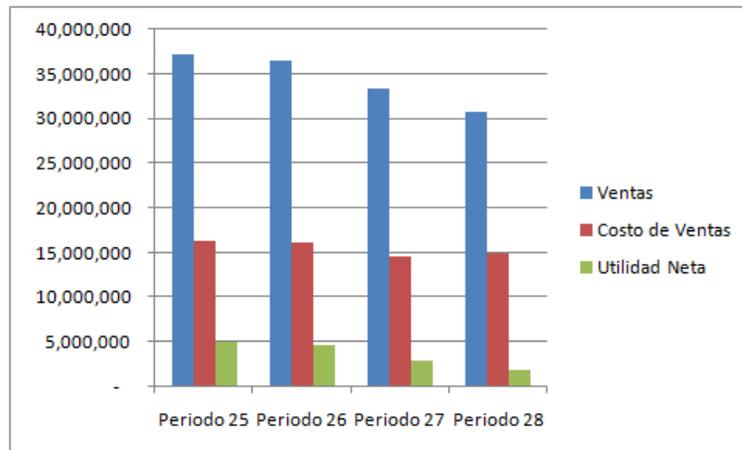
6.1.2 Estado de Resultados del Año 2009:

ZEIT Co.					
Estado de Resultados del 1 de enero al 31 de diciembre del 2009					
	Periodo 25	Periodo 26	Periodo 27	Periodo 28	Año 2009
Ventas	37,186,316	36,496,048	33,321,720	30,701,217	137,705,301
Ingreso por Interes	272,020	275,100	329,560	321,720	1,198,400
Pérdida o Ganancias por T.C	25,235	109,192	30,864	22,993	188,285
TOTAL DE INGRESOS	37,483,571	36,880,341	33,682,144	31,045,930	139,091,986
Costo de Ventas	16,429,033	16,208,630	14,580,469	14,953,315	62,171,447
Utilidad Bruta	21,054,538	20,671,711	19,101,675	16,092,615	76,920,539
GASTOS DE OPERACIÓN					
Gastos de transportación	961,399	911,051	865,289	828,185	3,565,924
Gastos de Marketing	3,876,416	3,850,849	4,121,286	2,353,256	14,201,807
Gastos de Almacén	361,665	631,383	952,211	924,514	2,869,773
Investigación y Desarrollo	3,800,000	3,800,000	4,500,000	5,200,000	17,300,000
Gastos por Financiamiento	203,921	141,296	143,980	146,716	635,913
Depreciación de la Fábrica	172,982	175,225	173,035	170,871	692,113
Pérdida de Vtas en Planta	-	-	-	-	-
Consultoría	1,500,000	1,620,000	1,570,000	1,520,000	6,210,000
Seguros	130,000	130,000	122,000	110,000	492,000
Gastos de Administración	150,000	180,000	150,000	130,000	610,000
Gastos por Intereses	112,744	101,993	125,305	122,947	462,989
Tarifas de Importación	2,041,346	2,025,313	1,941,426	1,760,786	7,768,870
GASTOS TOTAL DE OPERACIÓN	29,739,506	29,775,740	29,245,001	28,220,589	116,980,836
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	7,744,065	7,104,601	4,437,143	2,825,341	22,111,150
Impuestos	2,632,982	2,415,564	1,508,629	960,616	7,517,791
UTILIDAD NETA	5,111,083	4,689,037	2,928,514	1,864,725	14,593,359

Figura 6.4

Fuente: Elaboración propia.

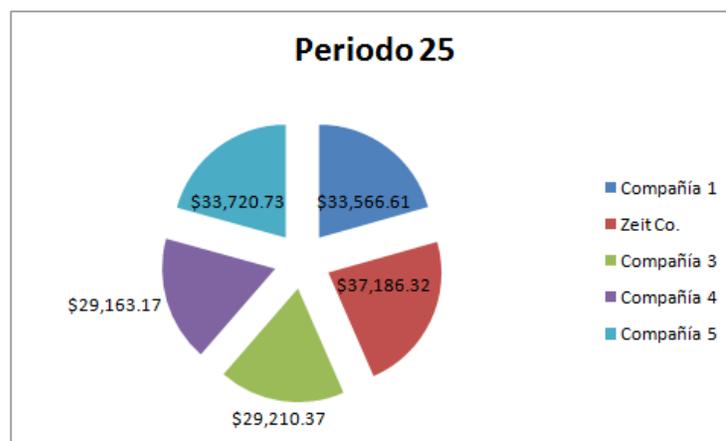
La siguiente gráfica nos muestra la variación que ha habido en cuanto a ventas, costos de ventas y utilidad neta por periodo, del año 2009.



Gráfica 6.3

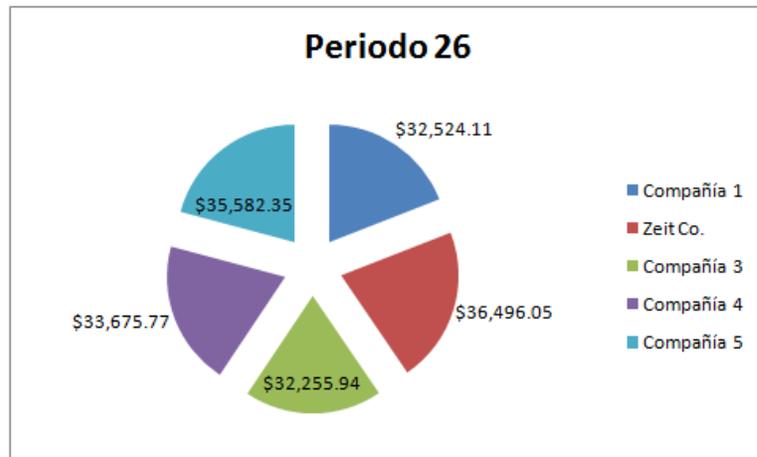
Fuente: Elaboración propia.

Las ventas fueron disminuyendo de período a período, por lo que las utilidades netas de la empresa fueron cada vez menores.



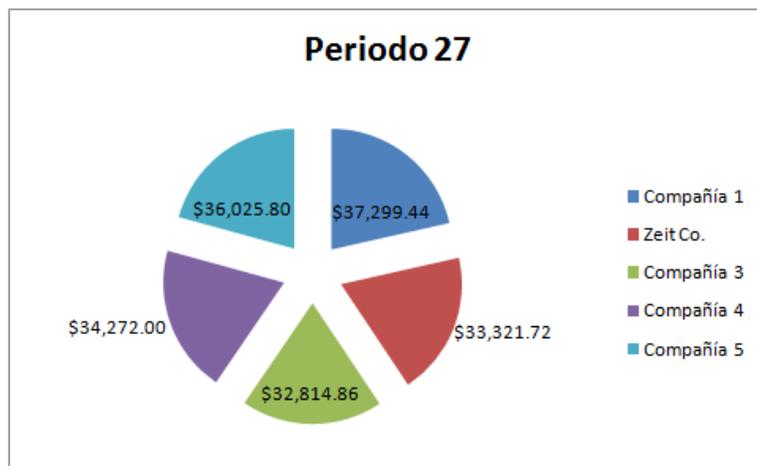
Gráfica 6.4

Fuente: Elaboración propia



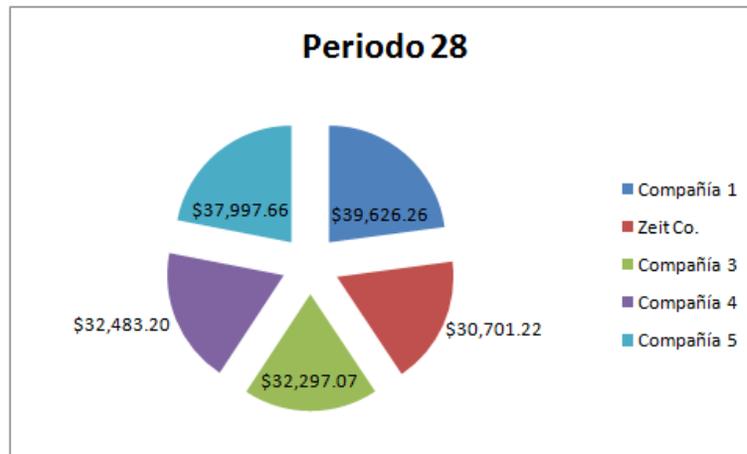
Gráfica 6.5

Fuente: Elaboración propia.



Gráfica 6.6

Fuente: Elaboración propia



Gráfica 6.7

Fuente: Elaboración propia.

Después de ser la empresa número uno en ventas en los periodos 25 y 26, pasamos a colocarnos en el periodo 27 en el cuarto lugar y ya para el 28, éramos la última compañía en cuanto a ventas se refiere.

Según nuestro análisis, esto se debió a que la empresa número 4 cambió su planta del producto uno a China y la empresa número 5, el producto 2 a Alemania, incurriendo en gastos elevados, además de que el cliente se des familiarizó con el producto y su producción al comienzo del año fue menor; pero una vez que la compañía 4 bajó sus costos y 5 mejoró considerablemente su calidad, se fueron apoderando cada una de su mercado meta.

Según la siguiente tabla nuestros precios promedio en dólares para el producto Kubal en el año 2009, se encontraban de la siguiente manera:



Producto 1 - Precios						
	Japón	México	China	Inglaterra	Alemania	E.U.A
Compañía 1	36.31	30.93	35.25	37.75	43.76	36.72
Zeit Co.	40.15	34.86	37.95	40.28	54.21	46.50
Compañía 3	40.99	36.71	40.20	41.06	54.10	45.50
Compañía 4	37.12	30.12	32.46	37.58	47.93	41.19
Compañía 5	38.87	35.19	38.87	45.62	50.79	43.72
Promedio	38.69	33.56	36.95	40.46	50.16	42.72

Tabla 6.1

Fuente: Elaboración propia.

De acuerdo con la experiencia obtenida sobre el comportamiento del consumidor de cada país en cuanto al precio, se asignaron los anteriores montos; siendo en Alemania y Estados Unidos la empresa con los precios más elevados, mientras que en Japón, México, China e Inglaterra se estuvo cerca del promedio; aunque cabe recalcar que la compañía que disminuyó considerablemente el promedio fue la que cambió su planta a China (Compañía 4), por lo que se trató de disminuir los precios pero sin excederse.

Producto 2 - Precios						
	Japón	México	China	Inglaterra	Alemania	E.U.A
Compañía 1	61.46	36.07	52.45	60.54	68.87	65.50
Zeit Co.	68.22	47.92	66.63	59.26	72.84	65.25
Compañía 3	65.31	45.19	60.38	55.19	66.48	61.50
Compañía 4	69.80	51.06	66.41	55.21	71.79	68.00
Compañía 5	66.13	47.03	62.09	58.01	69.92	62.25
Promedio	66.19	45.46	61.59	57.64	69.98	64.50

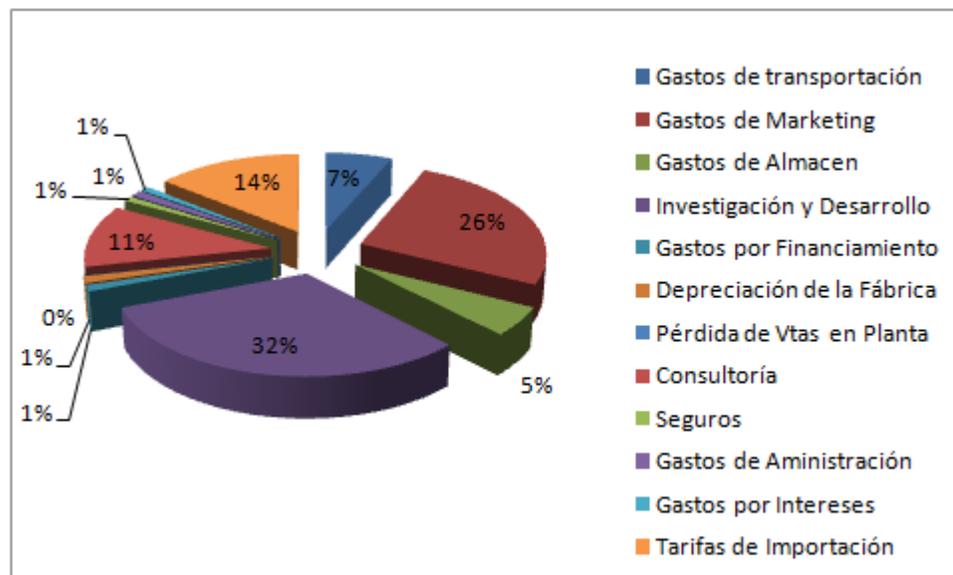
Tabla 6.2

Fuente: Elaboración propia.



En cuanto al producto Abacus, se trató de estar a la par con la compañía 5, puesto no se podría dar un precio tan elevado, si la calidad con la que se contaba no era lo suficientemente buena para competir con esta empresa; Sin embargo, siempre la empresa mantuvo sus precios un poco por encima de esta compañía, para que así las ventas por unidad generarán mayor margen de utilidad y nuestras ventas en moneda no disminuyeran tanto.

En la siguiente gráfica se muestra como están distribuidos los gastos de operación en porcentaje, del año 2009:



Gráfica 6.8

Fuente: Elaboración propia.



Los gastos en investigación y desarrollo como en marketing fueron los más elevados como en el año anterior; a pesar de que en el primero se disminuyó en un 5.41% y el segundo solo en un 2.81% para este año.

En general, casi todos los gastos de operación se disminuyeron a excepción de los gastos por transportación, ya que las ventas aumentaron, la depreciación de la fábrica y como ya se había mencionado anteriormente, aumentaron los gastos por almacén debido al inventario que no se vendió.

Análisis horizontal del Estado de Resultados de los años 2008 y 2009			
ZEIT Co.			
	Año 2009	Año 2008	Comparación
Ventas	137,705,301	131,626,051	4.62%
Ingreso por Interes	1,198,400	1,423,660	-15.82%
Pérdida o Ganancias por T.C	188,285	31,121	505.01%
TOTAL DE INGRESOS	139,091,986	133,080,832	4.52%
Costo de Ventas	62,171,447	62,055,337	0.19%
Utilidad Bruta	76,920,539	71,025,495	8.30%
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de transportación	3,565,924	3,496,179	1.99%
Gastos de Marketing	14,201,807	15,013,818	-5.41%
Gastos de Almacen	2,869,773	767,331	273.99%
Investigación y Desarrollo	17,300,000	17,800,000	-2.81%
Gastos por Financiamiento	635,913	1,371,906	-53.65%
Depreciación de la Fábrica	692,113	588,130	17.68%
Pérdida de Vtas en Planta	-	-	
Consultoría	6,210,000	6,500,000	-4.46%
Seguros	492,000	550,000	-10.55%
Gastos de Administración	610,000	650,000	-6.15%
Gastos por Intereses	462,989	532,625	-13.07%
Tarifas de Importación	7,768,870	7,895,730	-1.61%
GASTOS TOTAL DE OPERACIÓN	116,980,836	117,221,056	-0.20%
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	22,111,150	15,859,776	39.42%
Impuestos	7,517,791	5,392,324	39.42%
UTILIDAD NETA	14,593,359	10,467,452	39.42%

Figura 6.5

Fuente: Elaboración propia.



Nuestras ventas aumentaron en un 4.62%, aunque nuestros ingresos por interés disminuyeron en un 15.82%, mientras que las ganancias por contratos forwards crecieron en un 505.01%, dando a la empresa una nueva opción de donde se pueden generar ingresos, si las ventas no son como se esperaban.

Además de que el resultado obtenido en este año, es el reflejo de la buena especulación de la empresa acerca del tipo de cambio futuro, ya sea la posición que haya tomado.

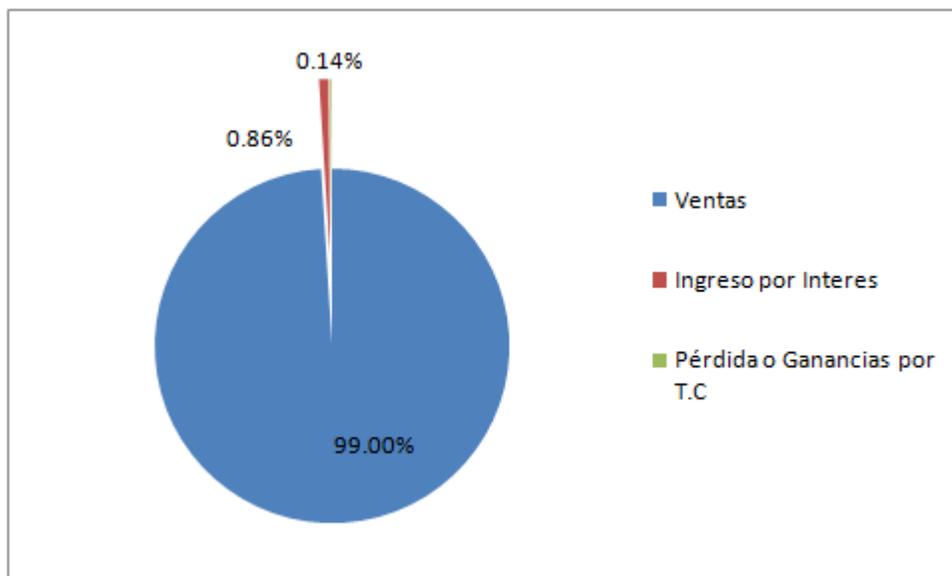
Las utilidades netas pasaron de 10, 467,452 dólares del año 2008 a 14,593,359 dólares para este año, aumentando en un 39.42%; siendo la empresa número 1 en utilidades en nuestro mundo.

Análisis vertical del Estado de Resultados de los años 2008 y 2009		
ZEIT Co.		
	2009	2008
Ventas	99.00%	98.91%
Ingreso por Interes	0.86%	1.07%
Pérdida o Ganancias por T.C	0.14%	0.02%
TOTAL DE INGRESOS	100%	100%
Costo de Ventas	44.70%	46.63%
Utilidad Bruta	55.30%	53.37%
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de transportación	2.56%	2.63%
Gastos de Marketing	10.21%	11.28%
Gastos de Almacen	2.06%	0.58%
Investigación y Desarrollo	12.44%	13.38%
Gastos por Financiamiento	0.46%	1.03%
Depreciación de la Fábrica	0.50%	0.44%
Pérdida de Vtas en Planta	0.00%	0.00%
Consultoría	4.46%	4.88%
Seguros	0.35%	0.41%
Gastos de Administración	0.44%	0.49%
Gastos por Intereses	0.33%	0.40%
Tarifas de Importación	5.59%	5.93%
GASTOS TOTAL DE OPERACIÓN	84.10%	88.08%
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	15.90%	11.92%
Impuestos	5.40%	4.05%
UTILIDAD NETA	10.49%	7.87%



Figura 6.6 Fuente: Elaboración propia

Gráficas de Total de Ingresos



Gráfica 6.9 Total de Ingresos Año 2009

Fuente: Elaboración propia.

El 99% de nuestros ingresos son por las ventas realizadas durante el año; el .86% por ingresos por interés y sólo el .14% por ganancias en tipo de cambio, sumando estos dos el 1% restante.

Lo que está muy claro, que la empresa depende mucho de las ventas de ambos productos, ya que tienen el mayor porcentaje en relación del total de los ingresos, además de que el giro de la empresa es la venta de relojes de pulso y no el generar ingresos por



intereses o por contratos forwards; sin embargo, se está utilizando este segundo como una herramienta para generar ingresos extras.

6.2 Análisis contratos forwards

6.2.1 Contratos Forwards Periodo 25

Moneda Local por Dólar	Periodo Pasado Tasa Spot	Periodo Pasado Tasa Forward	Periodo Actual Tasa Spot	Periodo Actual Tasa Forward	Compra o Venta	Contrato en Millones	Pérdida o Ganancia	Tipo de Cambio Dólares
YEN	108.00	110.00	109.00	111.00		0		0.00
PESO	11.50	11.70	12.00	11.50	Buy	3	Loss	-6,410.26
YUAN	8.50	8.60	8.60	8.70	Sell	2		0.00
LIBRA	0.79	0.79	0.80	0.78	Sell	2	Gain	31,645.57
EURO	0.96	0.95	0.95	0.96	Sell	1		0.00

Tabla 6.3

Fuente: Elaboración propia datos del simulador

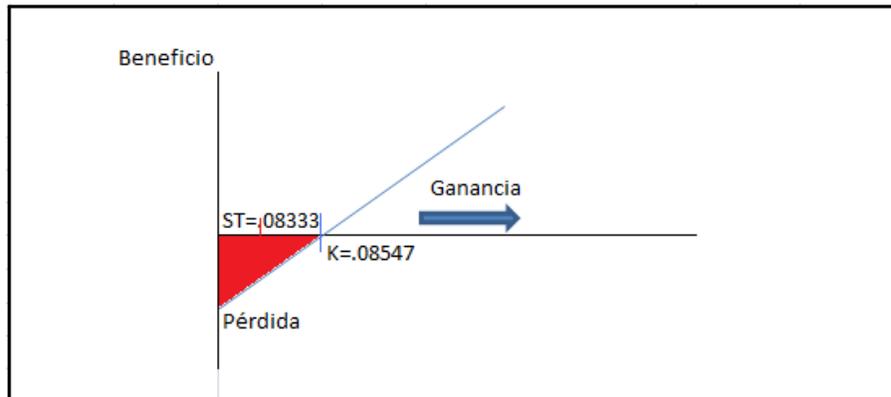
Durante este periodo se pactó un contrato a plazo con posición larga por 3 millones de Pesos, donde la tasa spot era 11.50 y la tasa forward de 11.70, indicando que el peso iba a devaluarse frente al dólar; por lo tanto, la empresa especuló lo contrario, que el peso mexicano iba a ganar posición frente al dólar, todo esto en base a la información histórica con la que se contaba, pues la tasa spot registrada más alta era de 11.50.

Sin embargo, la tasa spot para el periodo 25 llegó a ser de 12 pesos/dl, mucho mayor de lo que se hubiera previsto, trayendo consigo una pérdida por 6,410 dólares.

$$S_T = 1 / 12 = .08333$$

$$K = 1 / 11.7 = .08547$$

$$S_T - K = .08333 - .08547 = -.00213 * \$3,000,000 \text{ Pesos} = -6,410.26 \text{ dólares.}$$



Gráfica 6.10 Variación del peso

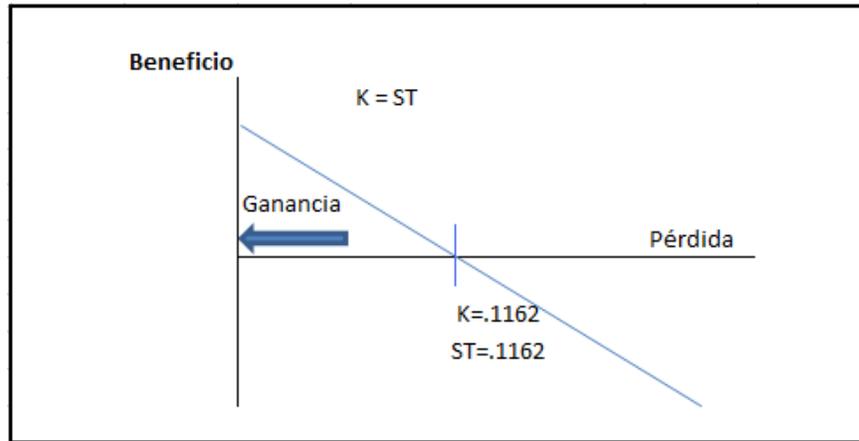
Fuente: Elaboración propia.

Se pactaron 3 contratos más con posición corta, el primero fue por 2 millones de **Yuanes**, el cual no tuvo variación y por consiguiente no afectó a nuestro estado de resultados, se esperaba que el dólar se apreciara frente al yuan, aunque ambas monedas se cotizaban de la misma manera.

$$K = 1 / 8.6 = .1162$$

$$S_T = 1 / 8.6 = .1162$$

$$K - S_T = .1162 - .1162 = 0$$



Gráfica 6.11 Variación del yuan

Fuente: Elaboración propia.

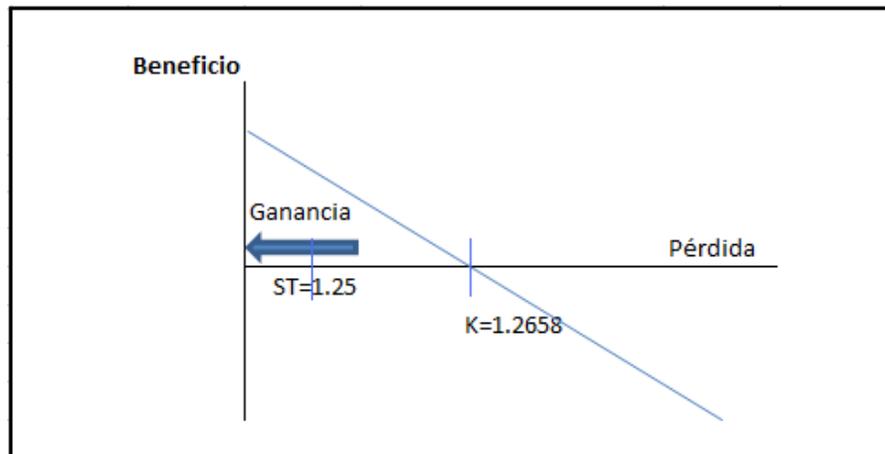
El siguiente contrato fue por 2 millones de **Libras**, el cual presentaba una tasa spot y futura de .79, del cual se esperaba que perdiera valor frente al dólar, pues en periodos recientes se había tenido una tasa spot de .80.

Aunque es de suma importancia el recordar que en el periodo 22 se tuvo una pérdida por la venta de esta divisa por 15,432 dólares.

$$K = 1 / .79 = 1.2658$$

$$S_T = 1 / .80 = 1.25$$

$$K - S_T = 1.2658 - 1.25 = .01582 * 2,000,000 \text{ Libras} = 31,645.57 \text{ dólares de ganancia.}$$



Gráfica 6.12 Variación de la libra

Fuente: Elaboración propia.

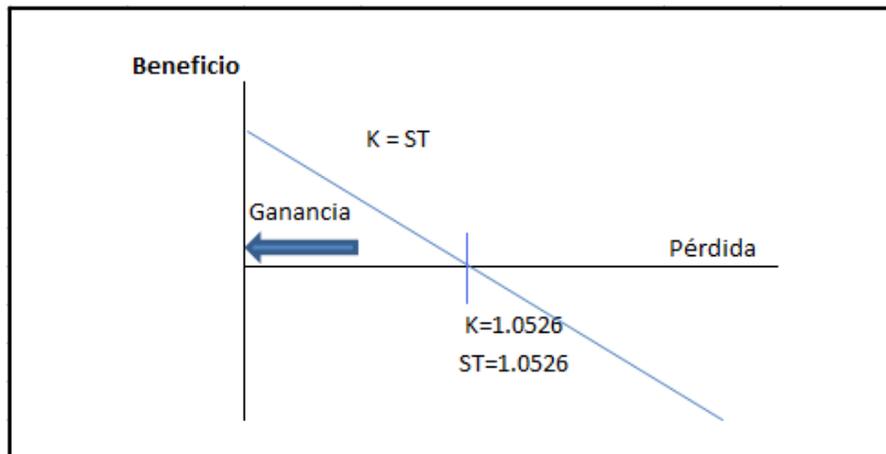
El último contrato a plazo con posición corta para este periodo fue el de 1 millón de **Euros**, con una tasa spot de .96 euros/dl y una tasa forward de .95 euros/dl indicando una revaluación de la moneda europea de .01; aunque la empresa esperaba que un futuro la tasa spot fuese mayor a la tasa forward; es decir, que el fenómeno anterior no se presentara.

La tasa spot para el periodo 25 fue de .95 euros/dl, indicando que el tipo de cambio entre ambas monedas permaneció de la misma manera.

$$K = 1 / .95 = 1.0526$$

$$S_T = 1 / .95 = 1.0526$$

$$K - S_T = 1.0526 - 1.0526 = 0$$



Gráfica 6.13 Variación del euro

Fuente: Elaboración propia.

6.2.2 Contratos Forwards Periodo 26

Moneda Local por Dólar	Periodo Pasado Tasa Spot	Periodo Pasado Tasa Forward	Periodo Actual Tasa Spot	Periodo Actual Tasa Forward	Compra o Venta	Contrato en Millones	Pérdida o Ganancia	Tipo de Cambio Dólares
YEN	109	111	110	108	Buy	5	Gain	409.50
PESO	12	11.5	11.5	11.5	Sell	3		0.00
YUAN	8.6	8.7	8.5	8.5	Sell	3	Loss	-8113.59
LIBRA	0.8	0.78	0.81	0.81	Sell	2	Gain	94966.76
EURO	0.95	0.96	0.95	0.92	Buy	2	Gain	21929.82

Tabla 6.4

Fuente: Elaboración propia datos del simulador

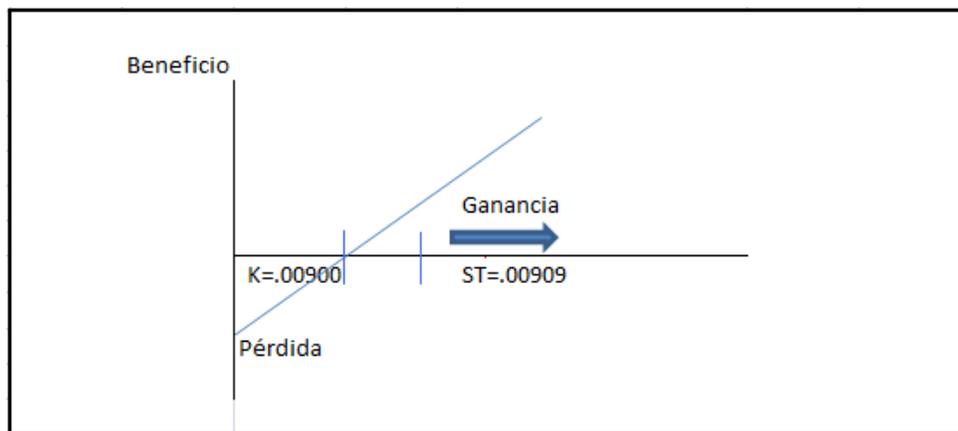
Se pactaron contratos forwards con las 5 divisas, 2 contratos con posición larga y 3 con posición corta, cabe señalar que desde que la nueva administración tomó el control, la mayoría de las veces se tomó esta última posición.

El primer contrato con posición larga fue el **Yen**, con una tasa spot de 109 y una tasa forward de 111, por lo que todo nos indicaba que lo más conveniente era el tomar una posición corta para esta divisa, pero de acuerdo a la variabilidad de la moneda, se optó por su apreciación frente al dólar.

$$S_T = 1 / 110 = .00909$$

$$K = 1 / 111 = .00900$$

$$S_T - K = .00909 - .00900 = .00009 * 5,000,000 \text{ Yenes} = 409.50$$



Gráficas 6.15 Variación del yen

Fuente: Elaboración propia.

La ganancia registrada es mínima, por lo tanto, no se puede decir que se tuvo una ganancia por el tipo de cambio que repercute en nuestras utilidades.

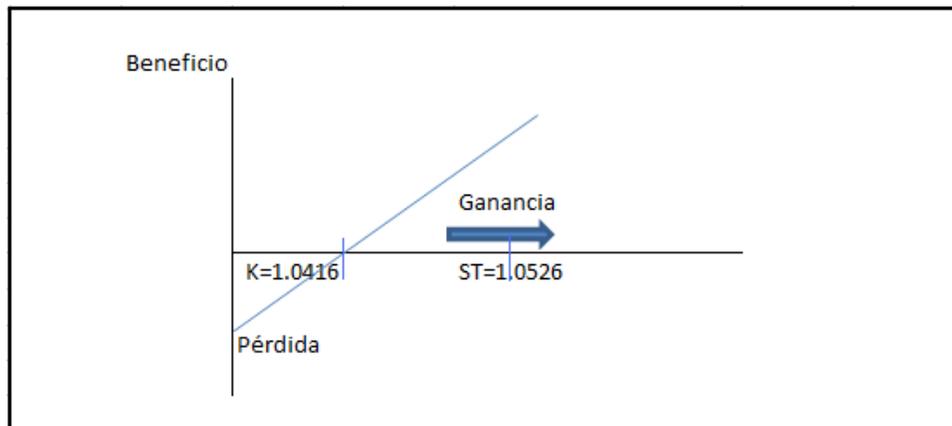
Otra divisa con posición larga fue el **Euro**, del cual se obtuvo una ganancia de 21,929.82 dólares, debido a la diferencia entre la tasa forward anterior .96 euros/dl y la tasa spot actual .95 euros/dl. Aunque todo indicaba que esto no se iba a dar.

El contrato se pactó por 2,000,000 de Euros:

$$S_T = 1 / .95 = 1.0526$$

$$K = 1 / .96 = 1.0416$$

$$S_T - K = 1.0526 - 1.0416 = .01096 * 2,000,000 \text{ Euros} = 21,929.82 \text{ dls de ganancia.}$$



Gráfica 6.16 Variación del euro

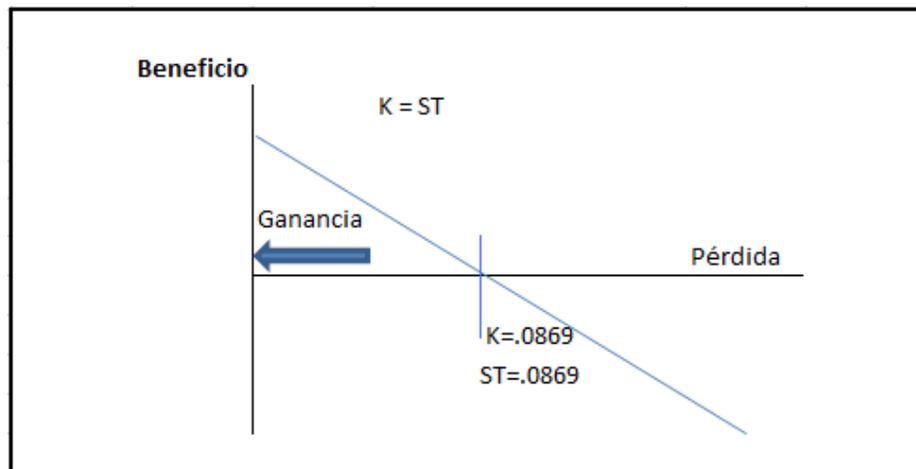
Fuente: Elaboración propia.

El siguiente contrato fue a corto plazo, fue por la venta de \$3,000,000 de **Pesos**, la tasa spot era de \$12.00 pesos/dl y la tasa forward era de \$11.50 pesos/dl, nos indicaba que nuevamente el peso iba a ganar terreno frente al dólar, pero se pensó que de acuerdo al comportamiento antes obtenido de esta divisa, iba a seguir con la misma tendencia.

$$K = 1 / 11.5 = .0869$$

$$S_T = 1 / 11.5 = .0869$$

$$K - S_T = .0869 - .0869 = 0$$



Gráfica 6.17 Variación del peso

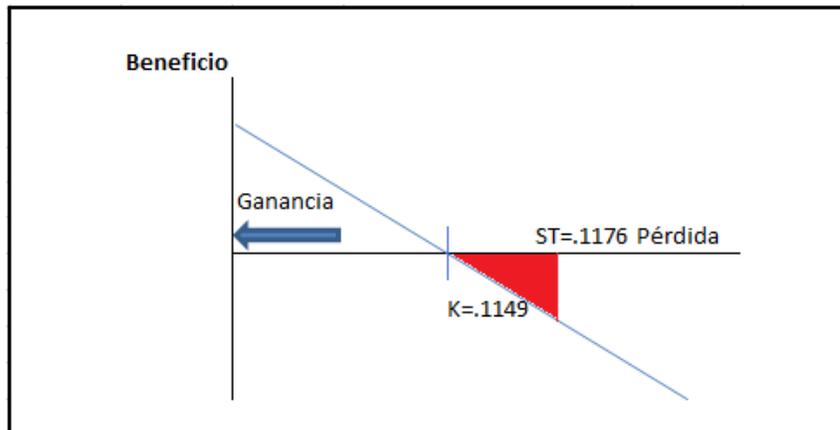
Fuente: Elaboración propia.

Se pactó un contrato a plazo por 2,000,000 de **Yuanes**, con una tasa spot de 8.60 y una tasa forward de 8.70, señalando la tendencia positiva del dólar frente al Yuan; el promedio del Yuan en los 6 años históricos es de 8.53, por lo que la tasa forward que se espera está muy por encima de ello. Aún así la empresa se arriesgó en la venta de este contrato.

$$K = 1 / 8.7 = .1149$$

$$S_T = 1 / 8.5 = .1176$$

$$K - S_T = .1149 - .1176 = -.0027 * 2,000,000 \text{ Yuanes} = -8,113.59 \text{ dls de pérdida.}$$



Gráfica 6.18 Variación del yuan

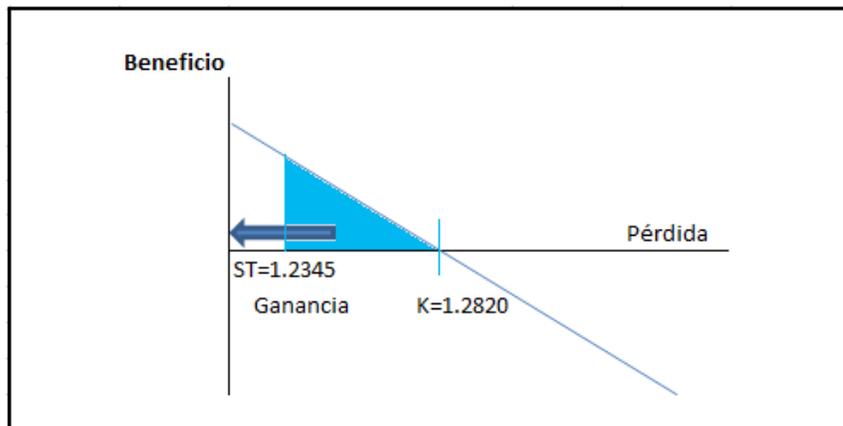
Fuente: Elaboración propia.

Se estableció un último contrato con posición corta por 2,000,000 de **Libras**, de acuerdo con las tasas spot históricas se tenía un promedio de .78 libras/dólar, igual a la tasa forward para este periodo. Por lo que la tasa spot que se tenía en estos momentos era de .80 y especulando que en los últimos periodos la tasa se había mantenido en este margen; se especulaba una recuperación del dólar, que impactara al tipo de cambio más que en los periodos pasados.

$$K = 1 / .78 = 1.2820$$

$$S_T = 1 / .81 = 1.2345$$

$$K - S_T = 1.2820 - 1.2345 = .0474 * 2,000,000 \text{ Libras} = 94,966.76 \text{ dls de ganancia.}$$



Gráfica 6.19 Variación de la libra

Fuente: Elaboración propia.



El comportamiento de la divisa fue tal y como se especuló, es por ello que se vendió dicha divisa más cara de lo que en el periodo 26 vale, manifestando una utilidad para la empresa.

6.2.3 Contratos Forwards Periodo 27

Moneda Local por Dólar	Periodo Pasado Tasa Spot	Periodo Pasado Tasa Forward	Periodo Actual Tasa Spot	Periodo Actual Tasa Forward	Compra o Venta	Contrato en Millones	Pérdida o Ganancia	Tipo de Cambio Dólares
YEN	110	108	108	107	Sell	5		0
PESO	11.5	11.5	11.5	11.5		0		0
YUAN	8.5	8.5	8.4	8.3		0		0
LIBRA	0.81	0.81	0.8	0.8	Buy	2	Gain	30864.20
EURO	0.95	0.92	0.92	0.93		0		0

Tabla 6.5

Fuente: Elaboración propia datos del simulador

En el periodo 27 solo se pactaron dos contratos a plazo, tomando cada uno diferente posición; el primero fue la venta de 5,000,000 de **Yenes**, diferente a lo registrado en el periodo anterior donde se ejerció una compra. Se esperaba que ahora esta divisa se devaluara frente al dólar, ya que se había fortalecido anteriormente.

Aunque la tasa spot con la que se contaba era de 110 yenes/dl y la tasa forward de 108 yenes/dl, indicando que se iba a seguir valuado el yen frente al dólar. No se hizo caso a esta situación y se optó por la venta de esta divisa.

$$S_T = 1 / 108 = .00925$$

$$K = 1 / 108 = .00925$$

$$S_T - K = .00925 - .00925 = 0$$

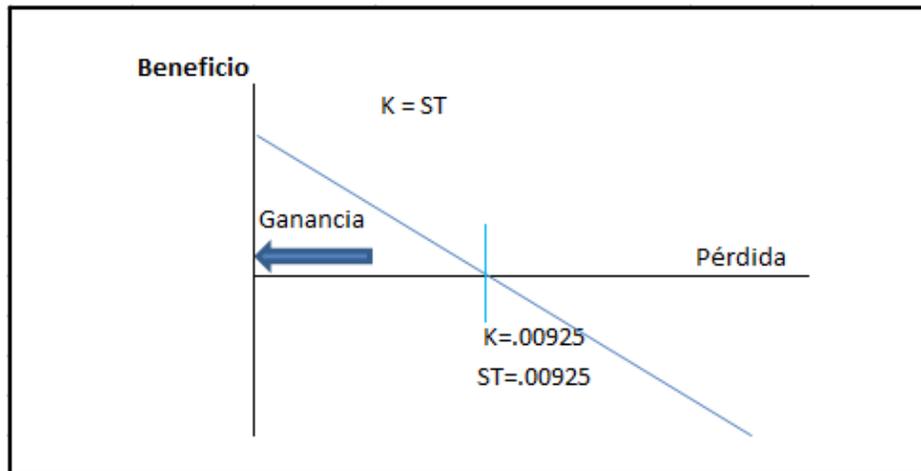


Figura 6.20 Variación del yen

Fuente: Elaboración propia.

La tasa forward anterior que fue de 1.25 dl/yen es igual a la tasa spot para el período 27, por lo que no hubo variación en esta divisa y por lo tanto, no se generó una ganancia o pérdida.

El siguiente contrato fue por la compra de 2 millones de **Libras**, en lo que va del año, se habían pactado dos contratos con esta moneda pero tomando una posición corta, teniendo una ganancia en ambos; por lo que en estos momentos se esperaba ya una

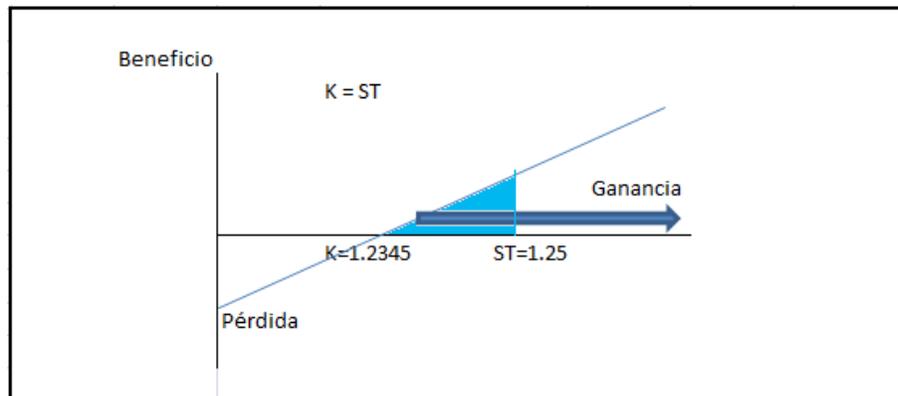
respuesta del banco central o del mismo país para fortalecer dicha moneda, ya que se estaba devaluando frente al dólar.

La tasa spot era de .81, igual a la tasa forward, esto nos ayudo a ver que era la tasa spot más alta registrada hasta el momento (período 21). Por lo tanto, se esperaba que se apreciara nuevamente frente al dólar.

$$S_T = 1 / .8 = 1.25$$

$$K = 1 / .81 = 1.2345$$

$$S_T - K = 1.25 - 1.2345 = .0154 * 2,000,000 \text{ Libras} = 30,864.2 \text{ dls de ganancia.}$$



Gráfica 6.21 Variación de la libra

Fuente: Elaboración propia.



Se especuló de manera correcta y por consiguiente se obtuvo una utilidad, debido a que se compró una buena cantidad de libras más baratas de lo que está actualmente en el mercado.

6.2.4 Contratos Forwards Periodo 28

Moneda Local por Dólar	Periodo Pasado Tasa Spot	Periodo Pasado Tasa Forward	Periodo Actual Tasa Spot	Periodo Actual Tasa Forward	Compra o Venta	Contrato en Millones	Pérdida o Ganancia	Tipo de Cambio Dólares
YEN	108	107	110	107		0		0.00
PESO	11.5	11.5	11.4	11.3	Sell	3	Loss	-2288.33
YUAN	8.4	8.3	8	8.5	Sell	2	Loss	-9036.14
LIBRA	0.8	0.8	0.8	0.8		0		0.00
EURO	0.92	0.93	0.94	0.94	Sell	3	Gain	34317.09

Tabla 6.6

Fuente: Elaboración propia datos del simulador

Este es el último período por analizar y en todos los contratos realizados se tomó una posición corta, debido a que se esperaba a que el dólar se apreciara frente al peso, yuan y el euro.

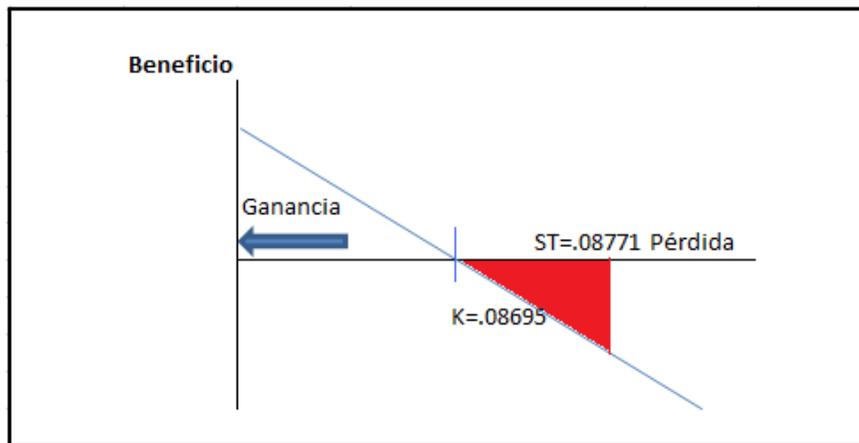
El primer contrato que se pactó fue el **Peso** por \$3,000,000, con una tasa spot y forward de 11.50 pesos/dl, se esperaba a que el peso se devaluara frente al dólar, para posteriormente generar una utilidad por el tipo de cambio.

Sin embargo, el Peso se apreció y se incurrió en una pérdida por 2,288.33 dls, debido a la diferencia entre la tasa forward anterior y la tasa spot actual.

$$K = 1 / 11.5 = .0869$$

$$S_T = 1 / 11.4 = .0877$$

$$K - S_T = .0869 - .0877 = -.00076 * \$3,000,000 \text{ Pesos} = - 2,288.33 \text{ dls de pérdida.}$$



Gráfica 6.22 Variación del peso

Fuente: Elaboración propia.

Debido a que se tuvo una variación positiva del peso frente al dólar, la empresa incurrió en una pérdida por la venta de dicha divisa, pues se vendió a un precio menor al del mercado.

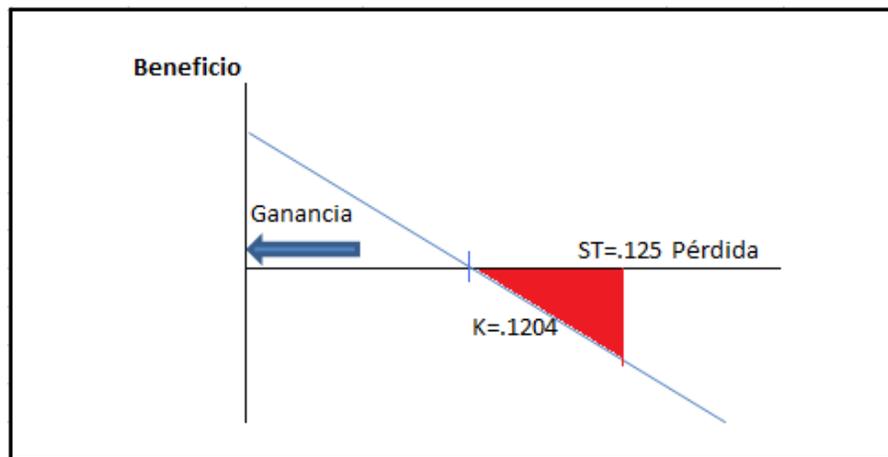
Otra venta que se realizó fue la de 2 millones de **Yuanes**; el mercado de divisas indicaba que se iba a necesitar de menos yuanes para adquirir un dólar, por lo que la opción

indicada era la de tomar una posición larga. Pero la empresa decidió irse por la posición corta, pues hizo más caso a sus presentimientos que a lo estipulado por la tasa forward.

$$K = 1 / 8.3 = .1204$$

$$S_T = 1 / 8 = .125$$

$$K - S_T = .1204 - .125 = -.00451 * 2,000,000 \text{ Yuanes} = -9,036.14 \text{ dls de pérdida.}$$



Gráfica 6.23 Variación del yuan

Fuente: Elaboración propia.

Esto nos indica que el Yuan se apreció frente al dólar y ya que nosotros realizamos una venta de Yuanes a un precio menor al que tiene actualmente en el mercado se incurrió en una pérdida. Por lo que se tenía que haber hecho caso más a la tendencia del mercado, que a lo que pensó la administración que iba a suceder con el tipo de cambio.

El último contrato forward ejercido en este período fue por 3,000,000 de **Euros**, se contaba con una tasa spot de .92 y una tasa forward de .93, lo cual indicaba que si se

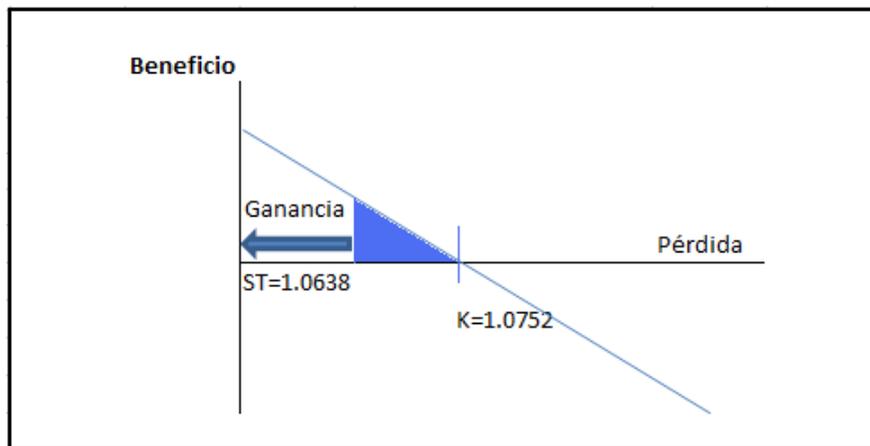
vendían euros en este momento, en un futuro se podría tener una ganancia si la tasa spot para el periodo 28 era mayor a los .93.

El resultado fue positivo, pues la tasa spot en este período fue de .94, por lo tanto se ganaron 34,317.09 dls por esta transacción.

$$K = 1 / .93 = 1.0752$$

$$S_T = 1 / .94 = 1.0638$$

$$K - S_T = 1.0752 - 1.0638 = .0114 * 3,000,000 \text{ Euros} = 34,317.09 \text{ dls de ganancia.}$$



Gráfica 6.23 Variación del euro

Fuente: Elaboración propia.