

OPORTUNIDADES DE ARBITRAJE CON DÓLAR PARA MERCADO COLOMBIANO Y VENEZOLANO.



WILMAR JAVIER GRIMALDOS MEDINA

DANIEL GILBERTO MOGOLLON NAVARRO

INTRODUCCION

La aparición de los nuevos avances tecnológicos hacen que los mercados estén a la vanguardia. Los mercados eficientes dificultan las operaciones realizadas por los arbitrajistas. Por eso en este trabajo se quiere presentar una ineficiencia en el mercado de divisas obteniendo un beneficio económico de esto.

OBJETIVO GENERAL

Evaluar y analizar oportunidades de arbitraje con la divisa dólar en los mercados colombiano y venezolano.



TIPOS DE CAMBIO

TIPO DE CAMBIO: El tipo de cambio de un país con respecto al otro es el precio de una unidad de moneda extranjera expresado en términos de la moneda nacional.

TIPO DE CAMBIO FIJO: Es aquel que se establece por las autoridades financieras de un país como una proporción fija entre el valor de la moneda nacional y el de una moneda extranjera. Por ejemplo en Venezuela el tipo de cambio con respecto al dólar es de 2150 Bolívars por Dólar.

TIPO DE CAMBIO VARIABLE: En este la relación de una moneda con respecto a otra estará fijado por la oferta y la demanda de divisas en el mercado. En Colombia se usa este tipo de cambio. Actualmente se venden dolares en 1.990 pesos por dólar y su TRM es de 2.045 pesos.

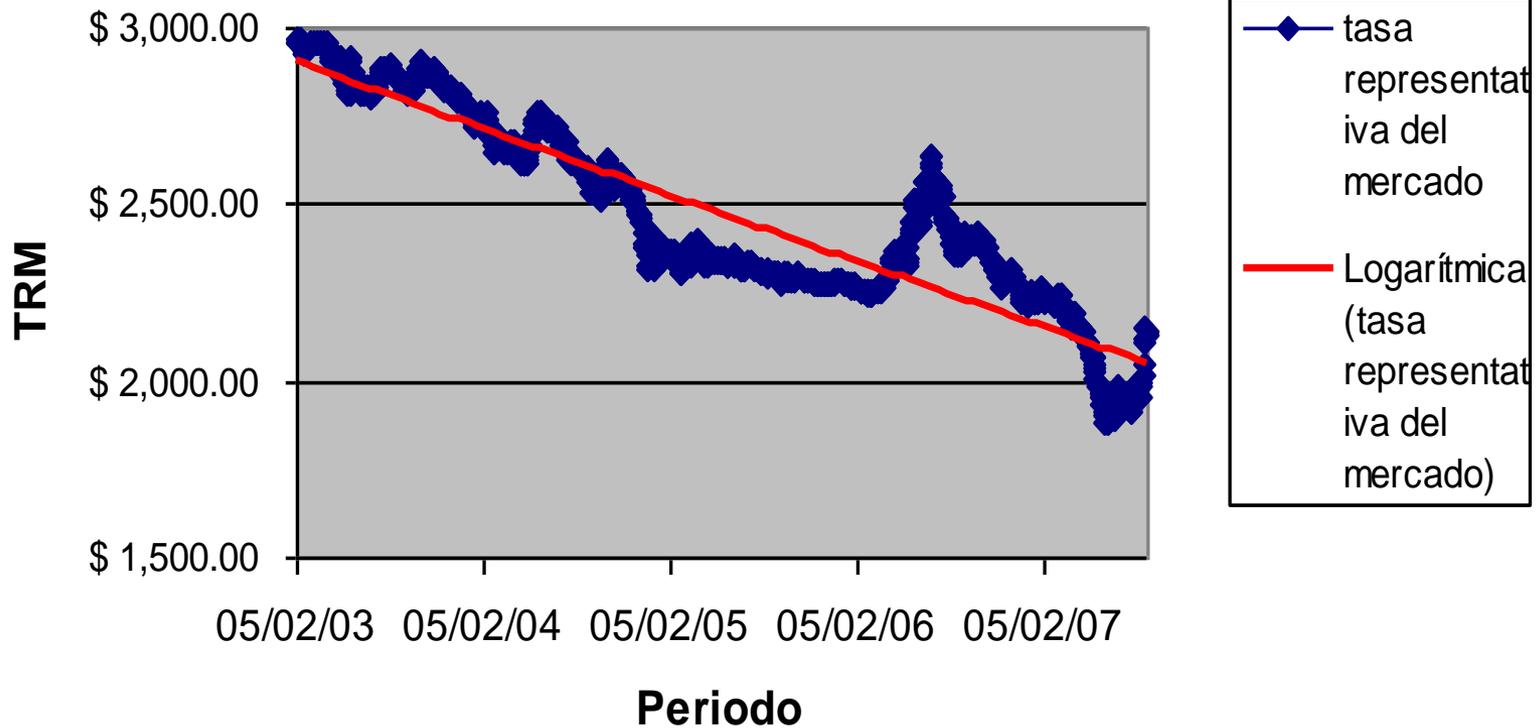
MERCADO COLOMBIANO

VARIABLES QUE AFECTAN EL PRECIO DEL DÓLAR Y LOS MERCADOS FINANCIEROS:

- La tasa representativa del mercado (TRM): Es el promedio ponderado de las compras y ventas del día anterior; por este motivo solamente está representando lo que pasó un día antes. En Colombia se ha presentado una fuerte reevaluación desde el año 2003.

Mercado Colombiano

Comportamiento de la TRM



Mercado Colombiano

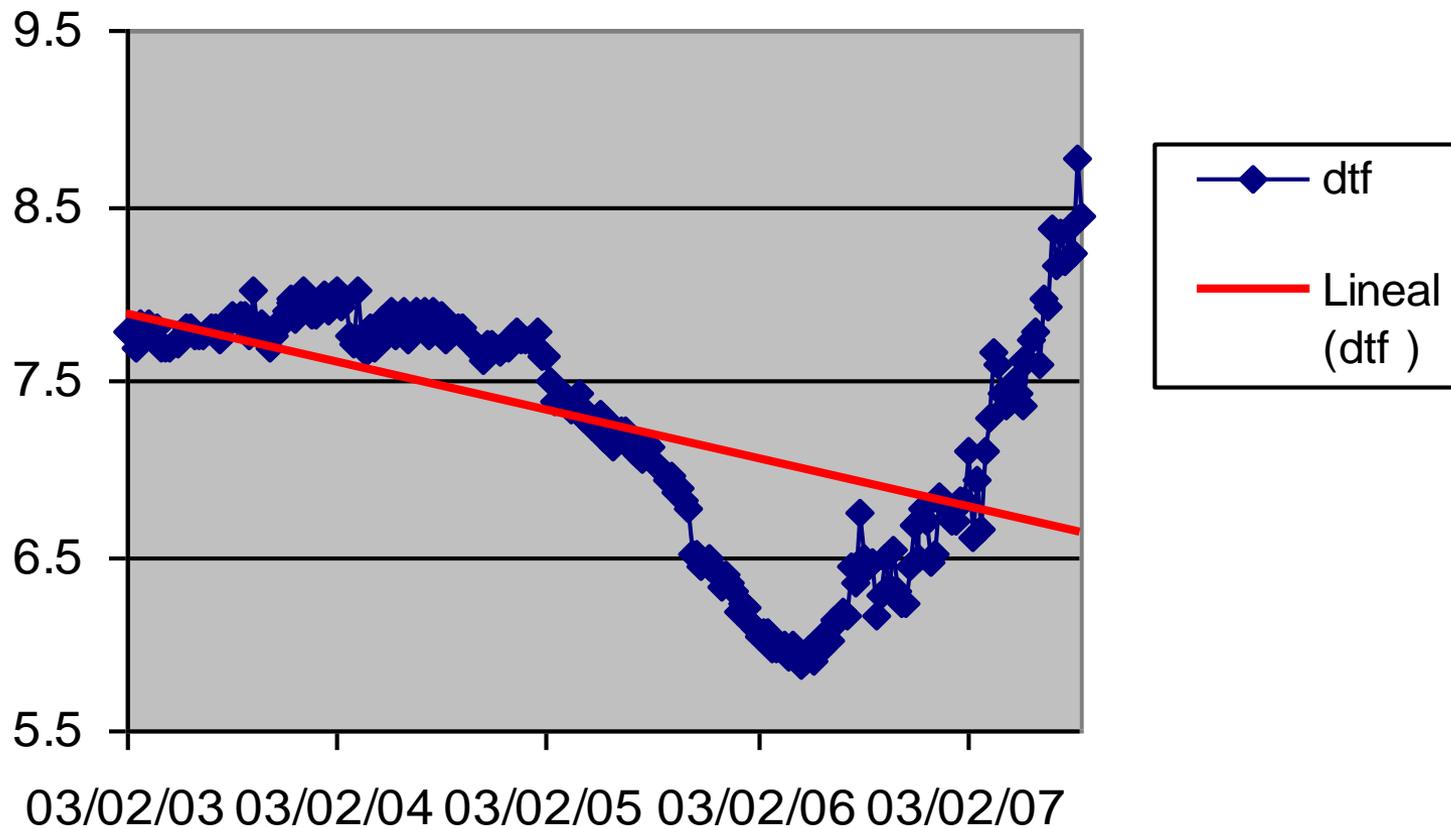
- Las tasa de interés (DTF): Es un indicador que recoge el promedio semanal de la tasa de captación de los certificados de deposito a termino (CDT'S).

Su influencia sobre el precio del dólar se debe a que las alzas en las tasas de interés aumentan la inversión extranjera, esto hace atractivo el mercado para los grandes inversores. De esta manera el país se llena de dólares, haciendo que haya una sobre oferta de estos. Al haber sobre oferta el precio de los dólares cae.

En la política monetaria para establecer la inflación objetivo se fija un nivel en las tasas de interés para garantizar la meta de inflación.

Mercado Colombiano

Grafico de la DTF



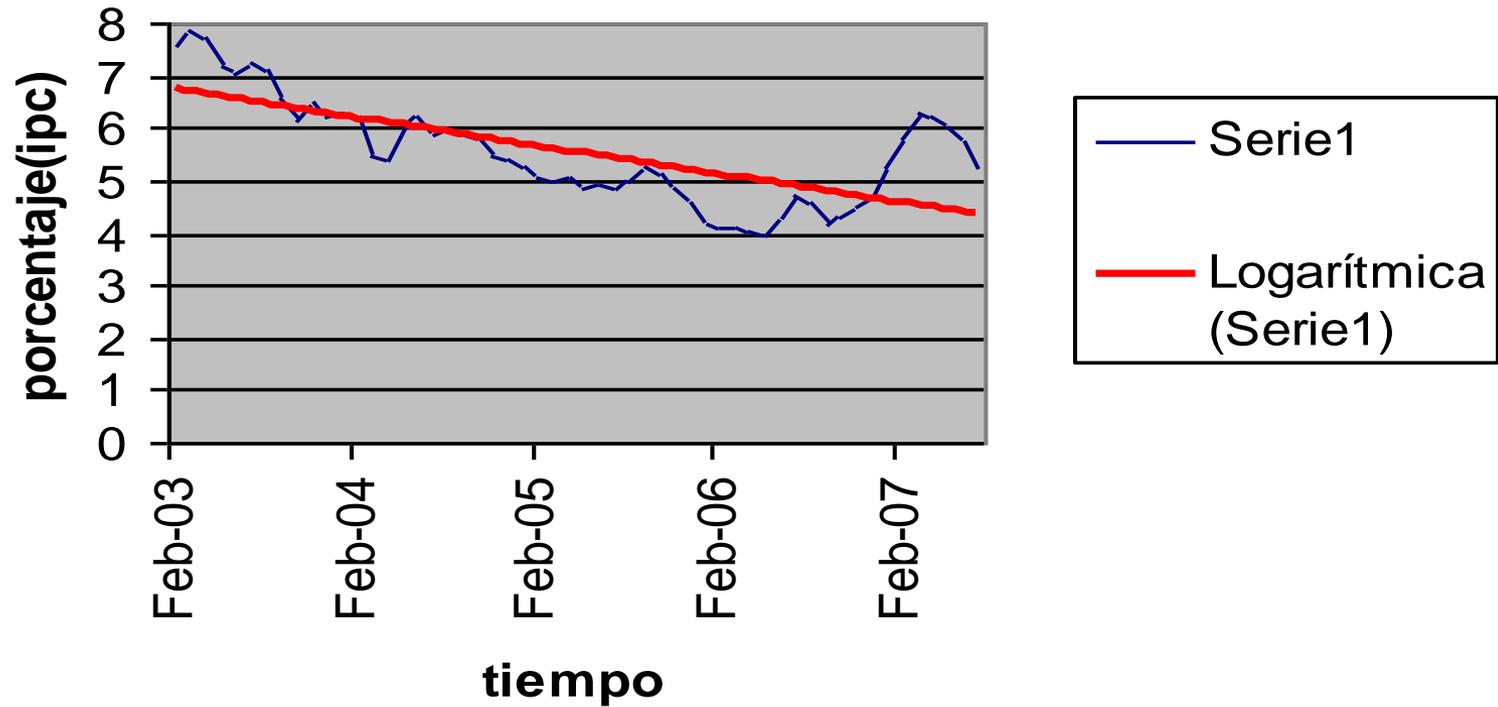
Mercado Colombiano

- **INFLACION:** El aumento generalizado de los precios. Su influencia en el precio del dólar se debe a que un aumento en la inflación representa un aumento en la tasa de cambio debido a la alteración en el nivel de precios.



Mercado Colombiano

inflacion anual del consumidor

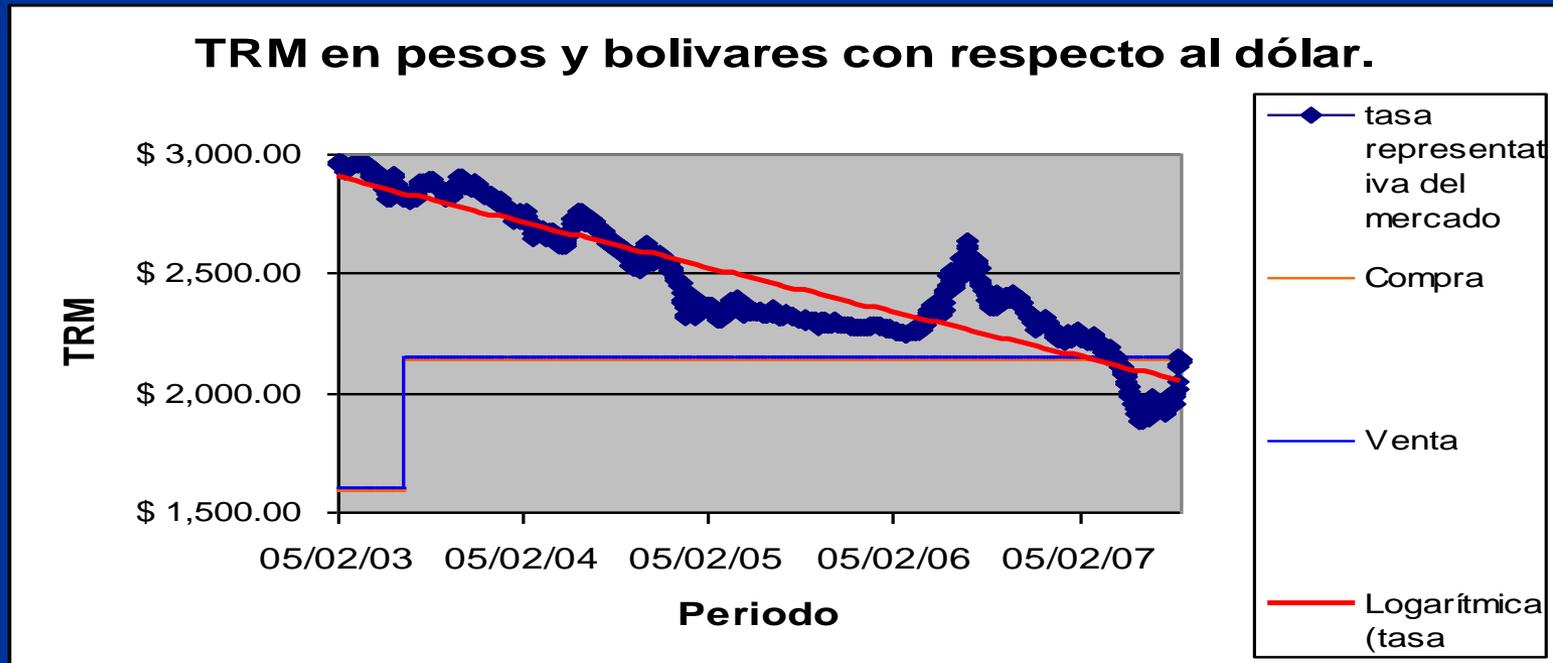


Mercado Venezolano.

- En economías fronterizas se viven a diario las incertidumbres que origina el cambio entre el dólar, el peso y el bolívar.
- Actualmente se presentan dos fenómenos: El cambiario y la reconversión.
- La divisa norteamericana en el mercado no oficial se cotiza a más del doble del oficial.
- Existe una alta correlación entre la diferencia del dólar negro y el oficial (Bs 5.100 y Bs2150).
- Existe un componente de volatilidad por especulación en la frontera.

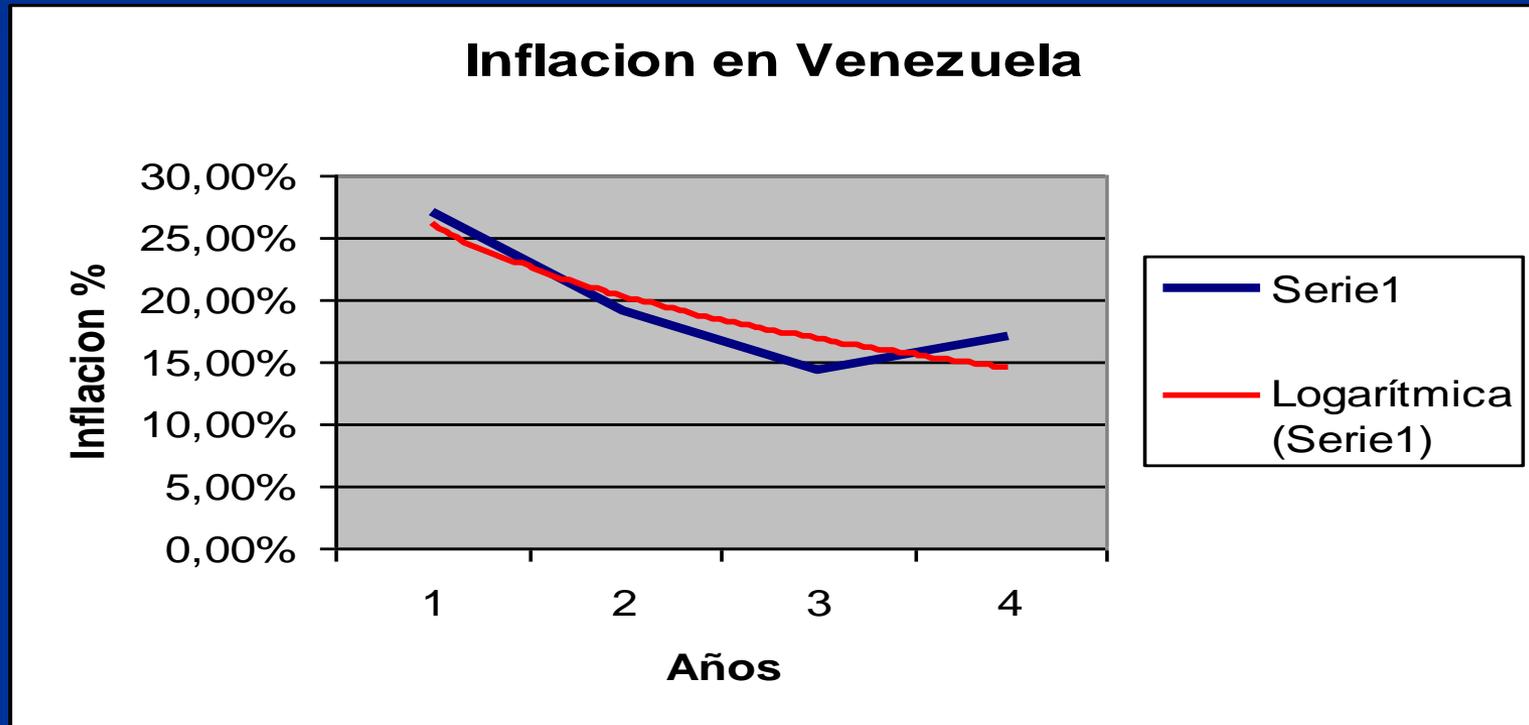
Mercado Venezolano

Tasa Representativa del mercado con respecto al dólar.



Mercado Venezolano

■ La inflación



Bolívar en retroceso.

- Factores externos manejados por sectores políticos y económicos.
- Golpe de estado el 11 de abril del 2002.
- Fuga de capitales.
- Especulación.
- Evasión Fiscal.
- Paro con sabotaje a la industria petrolera, principal fuente de ingresos del país.

MERCADO VENEZOLANO

Los objetivos de las políticas monetarias de Venezuela son:

- **Luchar contra la inflación:** Mantener una adecuada proporción entre la liquidez monetaria y el nivel de actividad económico con el objeto de impedir desequilibrios que puedan alentar procesos inflacionarios.
- **Contribuir al crecimiento económico:** En la medida en que la política monetaria crea y mantiene condiciones monetarias y crediticias favorables a la estabilidad de los precios, motiva el desarrollo de iniciativas privadas en inversión y consumo que aceleran el ritmo de la actividad económica.
- **Ayuda a la estabilidad del tipo de cambio:** Contribuye con el objetivo general de equilibrar la balanza de pagos y asegurar la continuidad de los pagos internacionales del país. Para ello es necesario contar con un nivel de reservas internacionales suficientes para cubrir las necesidades de importaciones de bienes y servicios indispensables al desempeño normal de la economía, además de ofrecer las divisas suficientes a su debido costo de oportunidad para el pago de los sectores público y privado a sus acreedores externos.

CADIVI

- Se establece un régimen de control de cambio.
- Convenio suscrito por el ministerio de finanzas y el Banco Central de Venezuela.
- El gobierno interviene directamente en el mercado de moneda extranjera, controlando las entradas y salidas de capitales.

Situaciones de inestabilidad que afecten la economía

- Fuerte pérdida de reservas internacionales.
- Aceleración de la devaluación de la moneda nacional, producto de una precipitada salida de capitales y de movimientos especulativos.
- Crisis bancaria y financiera.
- Situación de conmoción política y social que amenace la estabilidad del país.

Mercado Venezolano

El CADIVI

Comisión de administración de divisas.

Requisito fundamental: Dirigido a personas naturales titulares de tarjetas de crédito emitidas en Venezuela.

- Cinco mil dólares (US\$ 5.000,00) por concepto de viajes, de los cuales quinientos dólares (US \$ 500,00) mensuales pueden ser utilizados para avances de efectivo, y solo se podrán obtener a través de los Cajeros Automáticos ubicados en el exterior.
- Tres mil dólares (US\$ 3.000,00) para consumos destinados al pago de bienes y servicios / domiciliaciones de pago desde Venezuela.
- Seiscientos dólares (US\$ 600,00) o Quinientos euros (EUR 500,00) para viajeros, según el país destino, que pueden ser comprados en cualquier oficina del Banco de Venezuela autorizada para la venta de divisas.

LOS MERCADOS

ALTO GRADO DE TRANSPARENCIA Y PERFECCIÓN

Comunicaciones

Homogeneidad

Alto grado de movilidad



MERCADO NO LIBRE

Autoridades manteniendo cierto grado de intervención



MERCADO DE DIVISAS

La función principal de los mercados de divisas es facilitar las transferencias de fondos o poder de compra de un país y moneda a otro.



EL ARBITRAJE

Es una operación en la cual un agente compra barato para vender caro, estas operaciones se pueden realizar con diferentes activos subyacentes como: precio de bienes, tasas de interés y tipos de cambio. Los tipos de arbitraje Son: de dos puntos y de tres puntos o triangular.

Objetivo

Obtener una utilidad en condiciones de certeza.



COSTOS DEL ARBITRAJE

COSTOS DE OPERACIÓN DE BIENES.



COSTOS DE OPORTUNIDAD.

COSTOS DE INTERMEDIACION.

ESTRATEGIA DE ARBITRAJE

- Determinar que no haya paridad entre la tasa representativa del mercado en Colombia (TRM) y el tipo de cambio fijo en Venezuela del dólar.
- Determinar el mecanismo de arbitraje.
- Calcular el beneficio neto de la operación.
- Adicionar los costos de intermediación y recalcular el beneficio neto.

PARIDAD DE DIVISAS

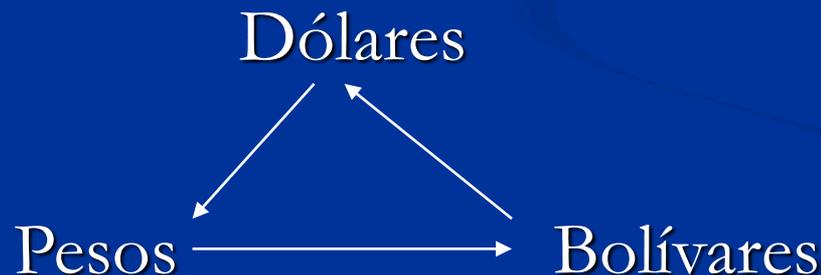
La paridad de las divisas muestra cuanto vale una divisa en términos de otra. Es decir, en Colombia por cada dólar se deben pagar en promedio 1800 pesos, y en Venezuela 2150 bolívares. Para que existiera la figura de la paridad en las divisas la relación pesos-bolívares debería ser de 0.8372 pesos por bolívar. De esta manera no existen ineficiencias de mercado y se tiene la paridad entre las divisas.

MECANISMO DE ARBITRAJE

$$T \text{ COP/USD} > T \text{ COP/Bs} * T \text{ Bs/USD}$$

el arbitrajista comprará Bolívares y con estos comprara dólares para venderlo en pesos.

El arbitrajista realizará el ciclo de monedas:



ESTRATEGIA UTILIZADA



CALCULO DEL BENEFICIO NETO

1. Se pide un préstamo en un banco en Colombia por seis millones de pesos (6'000.000 COP) a una tasa del 29.46005% Efectivo anual con plazo de diez (10) meses.

Monto	\$ 6.000.000,00	
Tasa de interés	29,46%	ea
Tasa de interés	26,10%	Nominal
Tasa de interés	2,1750%	Mensual
Plazo	10	
Cuotas	\$ 674.090	

2. Con el préstamo aprobado compro en una casa de cambio en Colombia diez millones setecientos cincuenta mil Bolívares (10'909.090 Bs) a una tasa de cambio de 0.55 COP/ Bs.

Monto en pesos	\$ 6.000.000,00	COP
Precio de compra de Bolívares en Colombia		
Bolivar casa de cambio (V)	0,55	
Bolivar casa de cambio (C)	0,4	
Monto en Bolívares	\$ 10.909.090	Bs

3. Teniendo los bolívares se consignan en el Banco de Venezuela Por medio del banco se diligencian los respectivos formularios para el otorgamiento de Cinco mil dólares (5.000 USD) por concepto de viajes, de los cuales quinientos dólares (500 USD) mensuales pueden ser utilizados para avances de efectivo, y solo se podrán obtener a través de los Cajeros Automáticos ubicados en el exterior.

Monto en Bolívares Disponible	\$ 10.909.090,91	Bs
Precio de compra de Dólares en Venezuela	\$ 2.150,00	Bs
Monto a Adquirir	\$ 5.000,00	USD
Monto Necesario en Bolívares	\$ 10.750.000,00	Bs
Diferencia	\$ 159.090,91	Bs
Diferencia en pesos	\$ 63.636,36	COP

4. Una vez el CADIVI apruebe el crédito se hacen retiros mensuales por la suma de quinientos dólares (500 USD) por medio de cajeros electrónicos en Colombia. Estos retiros son hechos a la TRM del día.

Una vez hecho el retiro se paga la cuota del préstamo por 6.000.000 de pesos a 10 meses con una tasa del 2.17% mensual, pactada en seiscientos setenta y cuatro mil cero noventa pesos (674.090 COP)

La utilidad mensual de esta operación se vera reflejada en el retiro de los quinientos dólares por cajero electrónico en Colombia menos el pago de la cuota del préstamo de la siguiente manera:

Mes	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Monto de los retiros(usd)	\$ 500	\$ 500	\$ 500	\$ 500	\$ 500	\$ 500	\$ 500	\$ 500	\$ 500	\$ 500
TRM	\$ 2.237	\$ 2.228	\$ 2.201	\$ 2.145	\$ 2.008	\$ 1.924	\$ 1.951	\$ 2.058	\$ 2.117	\$ 2.023
Monto en pesos (COP)	\$ 1.118.530	\$ 1.113.815	\$ 1.100.695	\$ 1.072.300	\$ 1.003.955	\$ 961.880	\$ 975.435	\$ 1.029.140	\$ 1.058.525	\$ 1.011.500
Pago de las cuotas	\$ 674.090	\$ 674.090	\$ 674.090	\$ 674.090	\$ 674.090	\$ 674.090	\$ 674.090	\$ 674.090	\$ 674.090	\$ 674.090
Utilidad Mensual	\$ 444.440	\$ 439.725	\$ 426.605	\$ 398.210	\$ 329.865	\$ 287.790	\$ 301.345	\$ 355.050	\$ 384.435	\$ 337.410

Utilidad Total	\$ 3.704.877,37	
(+) Diferencia	\$ 63.636,36	\$ 159.090,91
Utilidad TOTAL	\$ 3.768.513,73	

ADICION DE LOS COSTOS

Mes	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Monto del Préstamo en Pesos (COP)	\$ 6.000.000									
Compro Bolívares en casa de cambio	\$ 10.909.091									
Monto en Bolívares necesario para el crédito (Bs.)	\$ 10.750.000									
Cupo de CADIVI (USD)	\$ 5.000									
Monto de los retiros (USD)	\$ 500	\$ 500	\$ 500	\$ 500	\$ 500	\$ 500	\$ 500	\$ 500	\$ 500	\$ 500
TRM	\$ 2.237	\$ 2.228	\$ 2.201	\$ 2.145	\$ 2.008	\$ 1.924	\$ 1.951	\$ 2.058	\$ 2.117	\$ 2.023
Monto en Pesos (COP)	\$ 1.118.530	\$ 1.113.815	\$ 1.100.695	\$ 1.072.300	\$ 1.003.955	\$ 961.880	\$ 975.435	\$ 1.029.140	\$ 1.058.525	\$ 1.011.500
(-) Costos de transacción (20Bs por USD)	\$ 10.000	\$ 10.000	\$ 10.000	\$ 10.000	\$ 10.000	\$ 10.000	\$ 10.000	\$ 10.000	\$ 10.000	\$ 10.000
Costos de Transacción COP	\$ 5.500	\$ 5.500	\$ 5.500	\$ 5.500	\$ 5.500	\$ 5.500	\$ 5.500	\$ 5.500	\$ 5.500	\$ 5.500
(-) 4 por 1000	\$ 44.741	\$ 44.553	\$ 44.028	\$ 42.892	\$ 40.158	\$ 38.475	\$ 39.017	\$ 41.166	\$ 42.341	\$ 40.460
(-) Costo por manejo de cajero automático	\$ 12.000	\$ 12.000	\$ 12.000	\$ 12.000	\$ 12.000	\$ 12.000	\$ 12.000	\$ 12.000	\$ 12.000	\$ 12.000
Monto real disponible en (COP)	\$ 1.056.289	\$ 1.051.762	\$ 1.039.167	\$ 1.011.908	\$ 946.297	\$ 905.905	\$ 918.918	\$ 970.474	\$ 998.684	\$ 953.540
Pago de las cuotas	\$ 674.090	\$ 674.090	\$ 674.090	\$ 674.090	\$ 674.090	\$ 674.090	\$ 674.090	\$ 674.090	\$ 674.090	\$ 674.090
Utilidad mensual	\$ 382.199	\$ 377.673	\$ 365.077	\$ 337.818	\$ 272.207	\$ 231.815	\$ 244.828	\$ 296.385	\$ 324.594	\$ 279.450

Quien gana y quien pierde con el cambio?

- Principio de la economía: Si alguien gana, otro pierde lo que el primero gana.
- Depreciación de la divisa venezolana con relación al peso venezolano y con el dólar.
- Bienes dentro de Venezuela son mas económicos si se compran en pesos o en dólares.
- Bienes fuera de Venezuela mas son mas caros si se compraran con bolívares.
- En la economía el dinero es considerado un “bien” que se puede intercambiar.

CONCLUSIONES

Una de las variables mas influyentes en la operación es el bajo tipo de cambio que existe entre el peso y el bolívar. Si en el mercado existiera una relación de paridad entre estas 2 divisas no se presentaría oportunidad de arbitraje.

Conclusiones

El crecimiento de la economía colombiana ha contribuido a la fuerte reevaluación del peso. Esta reevaluación hace que el precio del dólar disminuya en los mercados locales. La solidez de la moneda peso se refuerza no solo al reevaluarse con respecto al dólar sino que también muestra su fortaleza en el tipo de cambio de pesos por bolívar.

Conclusiones

Si se presentara una devaluación del peso muy fuerte y la tasa representativa del mercado colombiano llegara a los mil trescientos cuarenta y ocho pesos con dieciocho centavos (1348.18) la estrategia de arbitraje alcanzaría solo para cubrir la cuota al banco por 674.089,76.