

INDICE

Sobre el autor	IX
Prólogo	XI
Capítulo 1. Importancia de las Finanzas Internacionales	2
¿Qué son las finanzas internacionales?	3
Un mundo crecientemente interdependiente: La globalización	4
Capítulo 2. Sistema Monetario Internacional. Regímenes Monetarios	10
Historia del sistema monetario internacional	19
El periodo del patrón oro clásico: 1876 - 1973	19
Ajuste de los desequilibrios en la balanza de pagos bajo el patrón oro	20
El periodo entreguerras (1918 - 1939)	24
Sistema de Bretton Woods (1944-1971)	26
Funcionamiento y evolución del sistema de Bretton Woods	27
El problema de la balanza de pagos de estados Unidos	28
El colapso del sistema monetarios internacional	30
Tipos de cambio fijo versus flexibles	33
Capítulo 3. Balanza de Pagos	42
Contabilidad de la balanza de pagos	43
Cuenta corriente	45
Cuenta de capital	48
Cuenta de reservas oficiales	53
Contabilidad por partida doble	54
Discrepancia estadística	55
Medición del déficit o de superávit	56
Contabilidad nacional y la balanza de pagos	61
Capítulo 4. Mercado de Divisas	70
Definición del mercado de divisas	71
Funciones del mercadeo de divisas	73
Segmentos del mercado de divisas	74
Participantes en el mercado de divisas	78
Fechas de entrega y modo de operación	80
Tipos de cambio directos y cruzados	82
Arbitraje de divisas	83
Especulación en el mercado spot	89
Capítulo 5. Mercado Cambiario a Plazo	98
Introducción	99
Contrato a plazo	100
Cotizaciones a plazo	101
Tipo de cambio a plazo y tipo de cambio al contado esperado en el futuro	103
Perfiles de rendimiento de las transacciones a plazo	105
Coberturas con forward	108
Coberturas en el mercado de dinero	112
Contrato a plazo (forward)	113
Mercado de dinero	114
Tipos de cambio a plazo	116
El diferencial cambiario a plazo	119
Cierre de la posición a plazo	120
Los swap	122

Swap – in de dólares	122
Swap forward - forward	124
Swap – out de dólares	126
Préstamos paralelos (back – to back loans)	126
Marco institucional de los swap	128
Distribución de los swap	129
Capítulo 6. Futuros en Moneda Extranjera	132
Mercado de futuros	133
Especificación de los contratos (IMM)	134
Lectura de las cotizaciones	135
Requerimientos de margen	136
Cierre de la posición a futuro	139
Especulación con futuros	140
El tipo de cambio a futuro	140
Determinación del precio teórico de futuros basada en la teoría de arbitraje	141
El comportamiento del tipo de cambio a futuros en el tiempo	144
Perfiles de rendimientos de los contratos a futuro	146
La cobertura con futuros	147
Riesgo de base de la cobertura con futuros	150
Resultados de base de la cobertura	151
Vínculo entre los mercados de futuros y los mercados a plazo	153
Ejemplo de arbitraje entre los mercados a futuro y a plazo	153
Capítulo 7. Opciones en Moneda Extranjera	156
Vocabulario	157
Mercados de opciones	158
Valuación de las opciones	159
Perfiles de rendimiento y aplicaciones de las opciones call	162
Perfiles de rendimiento y aplicaciones de las opciones put	169
Paridad put – call	172
Capítulo 8. El Tipo de Cambio: Enfoque Fundamental	180
Tipo de cambio de equilibrio	181
Gasto interno y tipo de cambio	193
Cuenta de capital y tipo de cambio	198
Capítulo 9. Paridad de las Tasas de Interés	206
Demanda de activos en una divisa	207
Paridad de las tasas de interés	211
Equilibrio en el mercado de divisas	214
Tipo de cambio de equilibrio	216
Tasas de interés, expectativas y equilibrio en el mercado de divisas	218
Arbitraje de interés cubierto	221
Capítulo 10. Dinero, Tasas de Interés y Tipo de Cambio	226
Introducción	227
Demanda individual agregada de dinero	230
La demanda agregada de dinero	230
Tasa de interés de equilibrio	234
Política monetaria y tasa de interés	235
Producto nacional y tasa de interés	236

Oferta monetaria y tipo de cambio a corto plazo	327
La oferta monetaria en México y el tipo de cambio	240
La oferta monetaria en Estados Unidos y el tipo de cambio	241
El dinero y el tipo de cambio a largo plazo	246
Capítulo 11. Paridad del Poder Adquisitivo	254
Introducción	255
Ley del precio único	256
Paridad del poder adquisitivo absoluta	258
Paridad relativa del poder adquisitivo	260
Relación entre tasas de interés y tasas de inflación	267
Capítulo 12. Modelo General del Tipo de Cambio a Largo Plazo	272
Tipo de cambio real	273
Un incremento de la demanda mundial de productos mexicanos	279
México atrae la inversión extranjera directa	279
Aumenta la productividad y la competitividad del sector exportador	280
La productividad de trabajo aumenta a un ritmo mayor que los salarios	280
Paridad de las tasas de interés reales	284
Cambio de la paridad real, sobrevaluación y subvaluación	288
Capítulo 13. Política Económica y Tipos de cambio	298
Introducción	299
Producto nacional, tipo de cambio real y cuenta corriente	299
El efecto volumen y el efecto valor	301
El mercado de productos y la función DD	302
Factores que modifican la función DD	305
Mercado de activos y la función AA	307
Factores que desplazan la función AA hacia arriba	308
Equilibrio a corto plazo de una economía abierta	311
Cambios en la política monetaria	313
Cambios en la política fiscal	316
Capítulo 14. Tipos de Cambios Fijos e Intervención del Banco Central	324
Introducción	325
Intervención del banco central en el mercado de divisas y la oferta monetaria	325
Políticas de estabilización con el tipo de cambio fijo	330
Devaluación	331
Crisis de la balanza de pagos	334
Error de la política monetaria de México en 1994	337
Glosario	342
Bibliografía	360
Índice analítico	361