

# Contenido

SOBRE EL AUTOR.....	xi
PRÓLOGO .....	xiii

## Parte 1

### El tipo de cambio y condiciones de paridad

<b>CAPÍTULO 1 La globalización y las finanzas internacionales .....</b>	<b>3</b>
¿Qué son las finanzas internacionales?.....	4
Un mundo cada vez más interdependiente: la globalización.....	6
Críticas a la globalización.....	11
Crisis financiera global 2008-2009 .....	12
Críticas no justificadas y mitos .....	14
Resumen.....	17
Preguntas y problemas .....	17
<b>CAPÍTULO 2 Sistema monetario internacional. Regímenes cambiarios....</b>	<b>19</b>
Regímenes cambiarios .....	20
La unión monetaria europea y el euro.....	24
La crisis del euro.....	25
Historia del sistema monetario internacional.....	26
El periodo del patrón oro clásico: 1875-1914 .....	26
Ajuste a los desequilibrios en la balanza de pagos bajo el patrón oro .....	27
El periodo de Entreguerras (1918-1939).....	29
Sistema de Bretton Woods (1944-1971).....	30
El problema de la balanza de pagos de Estados Unidos.....	32
El colapso del sistema de Bretton Woods .....	32
El actual sistema monetario internacional.....	33
El FMI de cara al futuro.....	35
Tipos de cambio fijos <i>versus</i> flexibles .....	36
Resumen.....	41
Preguntas y problemas .....	42
<b>CAPÍTULO 3 Balanza de pagos .....</b>	<b>45</b>
Contabilidad de la balanza de pagos.....	46
Cuenta corriente.....	47
Desequilibrios globales .....	49
Cuenta de capital.....	50
Cuenta de reservas oficiales.....	52
Utilización de la reserva internacional para reducir la deuda externa.....	53
Financiamiento de las reservas internacionales con la deuda interna .....	53
Contabilidad por partida doble.....	54
Discrepancia estadística .....	55

Déficit en la balanza de pagos.....	55
La contabilidad nacional y la balanza de pagos.....	59
Resumen.....	62
Preguntas y problemas .....	62
<b>CAPÍTULO 4 Cuenta corriente y el tipo de cambio .....</b>	<b>65</b>
Tipo de cambio de equilibrio .....	66
Eficacia de la devaluación para equilibrar la cuenta corriente.....	70
El gasto interno y el tipo de cambio.....	75
Cuenta de capital y tipo de cambio .....	79
Resumen.....	82
Preguntas y problemas .....	83
<b>CAPÍTULO 5 Mercado de divisas.....</b>	<b>85</b>
Definición del mercado de divisas .....	86
El resurgimiento del Forex .....	87
Funciones del mercado de divisas.....	89
Segmentos y niveles del mercado de divisas .....	90
Participantes en el mercado de divisas.....	92
Fechas de entrega y modo de operación .....	94
Tipos de cambio directo y cruzado .....	96
Arbitraje de divisas .....	97
Especulación en el mercado <i>spot</i> .....	101
Resumen.....	105
Preguntas y problemas .....	106
<b>CAPÍTULO 6 Mercados internacionales de dinero y capital .....</b>	<b>109</b>
Banca internacional.....	110
<i>Offshore banking centers</i> .....	111
Mercado internacional de dinero .....	112
<i>Forward rate agreements</i> .....	113
Euronotas.....	114
Europapel comercial.....	115
Crisis internacional de la deuda 1982 .....	115
La crisis asiática .....	117
Crisis de la deuda soberana en Europa, en 2010.....	118
Mercado internacional de bonos .....	119
Tipos de bonos.....	120
Calificación de los bonos internacionales .....	125
Estructura del mercado de eurobonos .....	125
Mercado internacional de acciones.....	125
ADR.....	127
WEBS.....	128
Listado cruzado de acciones ( <i>cross-listing of shares</i> ) .....	128
Resumen.....	129
Preguntas y problemas .....	130

## Parte 2

### El tipo de cambio y condiciones de paridad

<b>CAPÍTULO 7 Paridad de las tasas de interés.....</b>	<b>135</b>
Portafolios de inversión.....	136

Comparación de rendimientos en diferentes monedas.....	137
Paridad de las tasas de interés .....	140
Ajuste a plazo de la tasa de interés.....	142
Equilibrio en el mercado de divisas .....	143
El tipo de cambio de equilibrio.....	145
Tasas de interés, expectativas y equilibrio en el mercado de divisas .....	146
Arbitraje cubierto de intereses .....	149
Paridad no cubierta de las tasas de interés .....	152
Resumen.....	154
Preguntas y problemas .....	155
<b>CAPÍTULO 8 Paridad del poder adquisitivo .....</b>	<b>157</b>
La ley del precio único.....	158
Paridad del poder adquisitivo absoluta .....	160
Paridad del poder adquisitivo relativa.....	163
El tipo de cambio según el enfoque monetario.....	168
Relación entre las tasas de interés y las tasas de inflación .....	169
Resumen.....	173
Preguntas y problemas .....	173
<b>CAPÍTULO 9 Modelo general del tipo de cambio a largo plazo.....</b>	<b>177</b>
El tipo de cambio real .....	178
Variaciones del tipo de cambio real.....	180
Modelo general del tipo de cambio.....	185
Conclusiones .....	186
Paridad de las tasas de interés reales.....	188
Cambio de la paridad real, sobrevaluación, subvaluación .....	191
Resumen.....	197
Preguntas y problemas .....	198
<b>Parte 3</b>	
<b>Instrumentos derivados</b>	
<b>CAPÍTULO 10 Mercados de <i>forwards</i> y <i>swaps</i> .....</b>	<b>203</b>
Introducción.....	203
Un contrato a plazo .....	204
Cotizaciones a plazo .....	205
Perfiles de rendimiento de las transacciones a plazo .....	208
El diferencial cambiario a plazo .....	210
Cierre de la posición a plazo.....	211
<i>FX swap</i> .....	213
Préstamos paralelos ( <i>back-to back loans</i> ) .....	217
<i>Currency swaps</i> .....	219
Marco institucional de los <i>swaps</i> .....	219
Resumen.....	221
Preguntas y problemas .....	221
<b>CAPÍTULO 11 Futuros en moneda extranjera .....</b>	<b>223</b>
Mercados de futuros.....	224
Especificación de los contratos (CME).....	225
Lectura de las cotizaciones .....	226
Requisitos de margen.....	227
Futuros del dólar en el MexDer .....	229

Cierre de la posición .....	231
Especulación con futuros .....	231
Perfiles de rendimiento .....	232
Vínculo entre los mercados de futuros y los mercados a plazo .....	233
Futuros de la tasa de interés de eurodólares.....	235
Resumen.....	237
Preguntas y problemas .....	238
<b>CAPÍTULO 12 Tipos de cambio <i>forward</i> y a futuros .....</b>	<b>239</b>
El tipo de cambio <i>forward</i> .....	240
Tipos de cambio a futuros con costos de transacción.....	243
Puntos <i>swap</i> .....	244
Precio futuro de un activo financiero con rendimiento conocido .....	244
Tipo de cambio <i>forward</i> como precio <i>spot</i> más costo de mantenimiento .....	245
Tipo de cambio <i>forward</i> versus tipo de cambio <i>spot</i> esperado en el futuro.....	246
Hipótesis de las expectativas .....	246
<i>Contango</i> .....	248
<i>Normal backwardation</i> .....	248
Enfoque de la teoría de portafolios.....	249
Comportamiento del tipo de cambio a futuros en el tiempo .....	251
Precios a futuros y precios <i>forward</i> .....	254
Resumen.....	255
Preguntas y problemas .....	255
<b>CAPÍTULO 13 Opciones en moneda extranjera .....</b>	<b>257</b>
Tipos de opciones y sus características.....	258
Mercados de opciones .....	259
Perfiles de rendimiento y aplicaciones de las opciones <i>call</i> .....	261
¿A quién le convendría este tipo de perfil de riesgo y rendimiento?.....	263
¿Quién puede tener interés en vender una opción <i>call</i> ? .....	264
Perfiles de rendimiento y aplicaciones de las opciones <i>put</i> .....	264
Elementos de ingeniería financiera .....	265
<i>Forward</i> sintético.....	265
<i>Covered call</i> .....	266
<i>Put</i> sintético .....	268
<i>Protective put</i> .....	268
<i>Straddle</i> .....	269
Valuación de las opciones .....	270
Modelo de Black y Scholes .....	273
Paridad <i>put-call</i> .....	276
Resumen.....	279
Preguntas y problemas .....	280

## Parte 4

### Administración financiera internacional

<b>CAPÍTULO 14 Exposición al riesgo cambiario y su administración .....</b>	<b>285</b>
Exposición al riesgo cambiario.....	286
Riesgo cambiario .....	290
Exposición económica .....	293
El caso de un exportador .....	295
El caso de un importador.....	296
El caso de una empresa puramente nacional .....	298

10 09 15

99866

Derechos

Introducción a las coberturas del riesgo cambiario.....	299
Administración de la exposición económica .....	300
Localización de las plantas.....	301
Cadenas de suministro flexibles .....	301
Diversificación de mercados .....	301
Diversificación del producto y R&D.....	302
Coberturas con técnicas operativas .....	302
Selección de la moneda de factura .....	302
Cobertura con retrasos y adelantos.....	302
Neteo de la exposición .....	302
Resumen.....	303
Preguntas y problemas .....	304
<b>CAPÍTULO 15 Coberturas financieras.....</b>	<b>307</b>
Justificación de las coberturas cambiarias .....	308
Coberturas con contratos <i>forward</i> .....	310
Cobertura larga .....	311
Cobertura corta.....	312
Coberturas en el mercado de dinero.....	314
Cero costos de transacción .....	314
Costos de transacción .....	316
Cobertura de una cuenta por cobrar .....	317
Coberturas con futuros.....	318
Riesgo de base.....	320
Renovación.....	323
Coberturas cruzadas .....	323
Coberturas con opciones .....	324
Cobertura larga .....	325
Cobertura corta.....	327
Coberturas contingentes .....	328
Coberturas parciales .....	329
Resumen.....	330
Preguntas y problemas .....	331
Glosario .....	333
Bibliografía .....	345
Índice analítico.....	347

10-09-15

99866

Derech