

versus flexibles	
Argumentos a favor de los tipos de cambio flexibles	247
Argumentos en contra de los tipos de cambio flexibles	251
Resumen	255
Preguntas de revisión	256
Problemas	257
Bibliografía	257
Parte Tres	
Las Condiciones Fundamentales de la Paridad Internacional	
10. El principio de la paridad del poder de compra	261
La Ley de un solo precio	261
La forma absoluta de la condición del PPP	263
La forma relativa del PPP	264
Una derivación alternativa del PPP	266
Evidencia empíricas sobre el PPP	267
Anexo 10.1: Monedas del índice BIG Mac	268
Razones que explican las desviaciones del PPP	273
Restricciones sobre el movimiento de bienes	273
Índices de precios y productos no comerciales	274
Problemas estadísticos conexos con la evaluación del PPP	274
Resumen	277
Preguntas de revisión	278
Problemas	278
Bibliografía	279
11. Paridad del Interés	281
Los criterios de inversión y de solicitud de fondos en préstamo	282
Determinación de la divisa propia para una inversión	282
Un ejemplo: comparación de inversiones	286
Determinación de la divisa en la que se deberán solicitar para la obtención de utilidades de arbitraje	288
La condición de la Paridad Cubierta del Interés planteamiento matemático de la paridad del interés	289
Fuerzas de mercado que conducen a al paridad cubierta del interés: una presentación gráfica	290
Combinación del PPP y de la Paridad del Interés	294
La condición de la paridad del interés sin cobertura	294
La forma de las expectativas del PPP	295
La interrelación de las condiciones de paridad	295
¿Por qué la persistencia las diferencias en el interés con cobertura?	297
Costos de las transacciones y paridad del interés	298
Riesgo político y paridad del interés	307
Impuestos y paridad del interés	308
Diferencias de liquidez y paridad del interés	312
Efecto de las razones de la disparidad del interés sobre las decisiones de inversión y de solicitudes de préstamo	313
Resumen	314
Preguntas de revisión	315
Problemas	316

Bibliografía	317
Parte Cuarta Administración de la Exposición y Riesgo Cambiarios	
12. Exposición y riesgo cambiarios	321
Naturaleza del riesgo y exposición cambiaria	321
Definición del nivel de exposición cambiaria	321
La exposición cambiaria como la pendiente de una regresión	322
Estimación de la exposición cambiaria	325
Unidades de medición de la exposición cambiaria	326
La exposición cuando los valores en moneda local varían con cambios no anticipados en los tipos de cambio	327
Nivel de exposición cambiaria contra múltiples tipos de cambio	328
El nivel de exposición cambiaria contra múltiples tipos de cambio	328
El nivel de exposición sobre activos, pasivos e ingresos en operación "nacionales"	329
Dificultades de estimación	330
Definición del riesgo cambiario	331
Nivel de exposición, riesgo cambiario y relaciones de paridad	332
Nivel de exposición, riesgo y paridad del interés	332
Nivel de exposición, riesgo y PPP	333
Anexo 12.1: Horizontes de tiempo y coberturas cambiarias	336
Anexo 12.2: Volar alto: El riesgo y la exposición en América Airlines	338
Resumen	341
Preguntas de revisión	342
Problemas	342
Bibliografía	343
Apéndice 12.1. la medición estadística del riesgo y del nivel de exposición de tipos de cambio	
13. El nivel de exposición contable versus el nivel de exposición real*	346
Principios contables	346
Anexo 13.1: Forma de traducir los lenguajes de los contadores y de los economistas	348
Anexo 13.2: De las tasa históricas a las tasas reales: fundamento para la adopción de un cambio de enfoque	350
* Este capítulo puede omitirse sin pérdida de la continuidad	
Variaciones reales en los tipos de cambio	350
Definición de la variación real en el tipo de cambio	350
Activos y pasivos financieros y variaciones reales en los tipos de cambio	351
Activos y pasivos financieros y cuentas financieras: aprendizajes a través de un ejemplo	353
Activos fijos y cambiarios reales en los tipos de cambios	355
Activos fijos y cuentas financieras: aprendizajes a través de un ejemplo	356
La importancia del nivel de exposición por conversión	359
Resumen	359
Preguntas de revisión	360
Problemas	360

Bibliografía	361
14. Exposición Operativa	362
El Exportador	363
Mercados cooperativos a corto plazo	363
Efectos a largo plazo: insumos comerciales	367
Competencia imperfecta	370
Análisis en unidades de monedas extranjeras	373
El importador	376
Análisis en unidades de moneda nacional	377
Análisis en unidades de moneda extranjera	379
Insumos comerciales	380
Resumen de los Efectos de los Tipos de Cambio sobre los Exportadores y sobre los Importadores	381
Efectos Resultantes de las Facturaciones en Diversos Tipos de las Divisas y Coberturas Cambiarias a Plazo	382
El exportador con insumos sujetos a exposición cambiaria	383
El exportador con cuentas por cobrar sujetas a exposición cambiaria	385
Un recordatorio: importancia de la periodicidad	386
Un ejemplo: Diferentes niveles de exposición cambiaria de Avica	386
Anexo 14.1: Una solución práctica para la estimación del nivel de exposición operativa	387
Resumen	388
Preguntas de revisión	389
Problemas	390
Bibliografía	391
Apéndice 14.1. Los tipos de cambio y los impuestos y exportadores. Un tratamiento matemático	392
El Exportador	392
Efectos resultantes en términos de moneda nacional (dólares)	392
Efectos resultantes en términos de moneda extranjera (libras esterlinas)	394
El Importador	395
Efectos resultantes en términos de moneda nacional (dólares)	395
Efectos resultantes en términos de moneda extranjera (libras esterlinas)	397
15. Cobertura de riesgo y exposición cambiaria	398
Contratar o no una cobertura cambiaria: cobertura de los administradores versus cobertura de los accionistas	398
Anexo 15.1: La decisión de contratar o no una cobertura cambiaria: los motivos de Merck	400
Coberturas de las cuentas por cobrar y de las cuentas por pagar	402
La fuerte de riesgo y de las exposición cambiaria para importadores y exportadores	402
La cobertura cambiaria por medio del mercado a plazo	402
Anexo 15.2: Distintas alternativas de las corporaciones en lo tocante a coberturas cambiarias	404
Cobertura cambiaria a través del mercado de futuros	408
Cobertura cambiaria a través del mercado de opciones	409
Cobertura cambiaria a través de la solicitud y la concesión de préstamos: swaps	411
Cobertura cambiaria a través de la moneda seleccionada para la	414

facturación	
Cobertura cambiaria a través del uso de divisas mixtas para la facturación	415
Cobertura cambiaria a través de la selección del país abastecedor: elección de la fuente	416
Un Enfoque de Ingeniería Financiera: Perfiles de Rendimiento Resultantes de Diferentes Técnica de Cobertura Cambiaria	416
Perfil del mercado a plazo	416
Perfiles del mercado de futuros	419
Perfiles del mercado de opciones	419
Resumen	421
Preguntas de revisión	422
Problemas	423
Bibliografía	424
16. Especulación, eficiencia de mercado y elaboración de pronósticos	425
Especulación a través del mercado a plazos	
Especulación a través del mercado de futuros	427
Especulación a través del mercado de opciones	427
Especulación a través de la solicitud y de la concesión de préstamos: swaps	428
Especulación a través	
Especulación a través del comercio sin cobertura cambiarias	429
Especulación a través de la volatilidad de los tipos de cambio	429
Eficiencia de Mercado	430
Elaboración de Pronósticos del Tipo de Cambio	438
El éxito y el fracaso del modelo	435
Las noticias y los tipos de cambio	438
Regímenes cambiantes	440
El récord de las agencias de pronósticos	441
El éxito de los diferentes métodos de pronóstico	445
Anexo 16.1: El éxito de los pronosticadores profesionales	446
Anexo 16.2: ¿Buena suerte o buen juicio?	447
Resumen	450
Preguntas de revisión	452
Problemas	452
Bibliografía	453
Parte Cinco	
Inversiones y Financiamientos Internacionales	
17. Administración del efectivo	457
Alternativas de inversión y de solicitud de fondos en préstamo con costos de transacción	458
El criterio de inversión con costos de transacción	458
El criterio de solicitud de fondos de préstamo con costos de transacción	460
Dimensiones Internacionales de la Administración del Efectivo	462
Ventajas resultantes de una administración centralizada de efectivo	462
Desventajas de la administración centralizada de efectivo	465
Costos de transacción, riesgo político, preferencia por la liquidez,	466