

Contenido

PREFACIO	7
INTRODUCCIÓN	9
CAPÍTULO 1	
¿Por qué las empresas utilizan los derivados financieros cambiarios?	13
Capítulo 2	
Definiciones	17
Capítulo 3	
Marco institucional	21
Los mercados organizados	22
Los mercados de común acuerdo	30
Los <i>warrants</i> de divisas	32
Las opciones “disfrazadas”	33
Capítulo 4	
Experiencias de derivados en Latinoamérica:	
mercados emergentes	35
Brasil	36
México	38
Capítulo 5	
Valuación y coeficientes de cobertura	43
Valuación de una opción europea	43
Valuación de una opción americana	50
Concepto de frontera de ejercicio	52
Problema de cobertura de una opción de divisas	56

Capítulo 6

Opciones de segunda generación	65
Opciones de divisas de segunda generación	65
Valuación y cobertura de las opciones de segunda generación	80
Conclusión	90

Capítulo 7

Uso que hacen las empresas de las opciones de divisas	93
El papel que las opciones representan en las políticas cambiarias	94
Ventajas y desventajas de las opciones de divisas	95
Las estrategias de empresa en materia de opciones	97
Un ejemplo de una estrategia de uso de las opciones	108
La puesta en práctica de una estrategia de opciones	110

Capítulo 8

Uso que hacen los bancos de las opciones de divisas	113
Las actividades	114
Organización de los bancos	119
Los productos	123

Capítulo 9

Una aplicación de opciones de divisas en México: acumulación de reservas por parte del Banco de México	129
La valuación de esta opción	132

CONCLUSIÓN	135
------------	-----

ANEXOS

1. Enfoque binomial	137
2. Composición del portafolio de cobertura	139
3. Fórmulas de valuación	143
Las hipótesis	145
4. Relaciones de arbitraje	167

GLOSARIO	169
----------	-----

BIBLIOGRAFÍA	175
--------------	-----