

INDICE

| | |
|--|-----|
| Elementos de Finanzas Internacionales | |
| Indice General | |
| Abreviaturas usadas | 29 |
| Abreviaturas para ciertas monedas | 30 |
| Valores de cambio de monedas con respecto al dólar USA | 31 |
| Sección I. Introducción | |
| El Sistema Monetario Internacional | |
| Capítulo 1. Introducción | 37 |
| Dinámica contemporánea de las finanzas intencionales | 42 |
| a) Desmembramiento de los sistemas de cambio | 42 |
| b) El fenómeno de la geofinanza | 43 |
| c) La deuda del tercer mundo | 45 |
| d) Movimiento de integración regional | 46 |
| e) Cambios en la actividad de la banca internacional | 47 |
| Capítulo 2. La Balanza de Pagos | 51 |
| A) Definición de balanza de pagos | 51 |
| B) Características de las cuentas de la balanza de pagos | 52 |
| C) Tipos de cuentas de balanza de pagos | 55 |
| 1. Cuenta corriente | 57 |
| a) Balanza de mercancías | 57 |
| b) Balanza de servicios | 58 |
| c) Transferencia unilaterales | 59 |
| 2. Cuenta de capital (no monetario) | 60 |
| 3. Errores y omisiones | 61 |
| 4. Cuenta de reservas (cuenta de capital monetario) | 63 |
| D) Contabilidad en la balanza de pagos | 64 |
| Problemas de registro de operaciones en el balanza de pagos | 66 |
| E) Análisis de los efectos de la balanza de pagos. La balanza en equilibrio | 69 |
| Formas diferentes de analizar la balanza de pagos | 70 |
| 1. Balanza de mercancía | 71 |
| 2. Balanza de cuenta corriente | 72 |
| 3. balanza de capital y la balanza básica | 75 |
| 4. Balanza de liquidez | 76 |
| F) La balanza de pagos en Venezuela | 77 |
| 1. Presentación de las cuentas en Venezuela | 77 |
| 2. Análisis de algunos resultados de las cuentas venezolanas | 81 |
| G) Balanza de pagos de algunos países latinoamericanos | 91 |
| 1. Argentina | 91 |
| 2. Brasil | 95 |
| 3. Colombia | 100 |
| 4. México | 101 |
| Apéndice 2.A: Componentes normalizados de la balanza de pagos según el (F.M.I) | 107 |
| Capítulo 3. El Sistema Monetario Internacional (I Parte) | 113 |
| A) Introducción | 113 |
| B) Tipos de sistemas de cambio | 115 |

| | |
|---|------|
| 1. Sistema en base al patrón oro (Sistemas en base a metales). Patrón de cambio oro | 116 |
| 2. Sistema de paridad fija con moneda de reserva | 118 |
| Sistema de vínculo móvil ("Crawling Peg") | 121 |
| 3. Sistema de cambio Flotante (Flexible) | 123 |
| Paridad flotante controlada | 128 |
| 4. Sistema de cambio múltiple | 128 |
| El cambio múltiple en las uniones monetarias | 132 |
| 5. Sistema de paridad múltiple | 132 |
| C) Desarrollo del sistema monetario internacional | 135 |
| 1. El convenio de Bretton Woods (1944 -1971). Propósitos | 135 |
| a) Creación de un mecanismo de cambio fijo | 136 |
| b) Creación de un mecanismo de reserva | 138 |
| Desarrollo del sistema internacional de reservas | 140 |
| Creación de los derechos especiales de giro | 142 |
| c) Creación de un mecanismo de financiación a largo plazo para países en vías de desarrollo | 144 |
| 2. La crisis del sistema (1971 - 1973) | 144 |
| Capítulo 4. El Sistema Monetario Internacional; Crisis del Sistema (II Parte) | 151 |
| A) Introducción; los sistemas de cambio fijos y los desajustes en la balanza de pagos | 151 |
| B) Ventajas y desventajas del sistema de cambio fijo y flotante | 157 |
| 1. Ventajas del sistema de cambio fijo | 157 |
| Desventaja del sistema de cambio fijo | 160 |
| 2. Ventajas del sistema de cambio flotante | 162 |
| Desventajas del sistema de cambio flotante | 164 |
| C) El sistema de cambio flotante durante doce años (1973-1985) | 168 |
| 1. Primera etapa del sistema flotante (1973-1985) | 169 |
| 2. Segunda etapa del sistema flotante (1980-1985) | 173 |
| D) Crisis de dólar (1985-1990) alternativas al sistema cambiario | 174 |
| Soluciones ala crisis del dólar | 177 |
| El sistema de cambio flotante en América Latina | 181 |
| Capítulo 5. Monedas de Cuentas Internacionales y las Uniones Monetarias (ECU, el Derecho Especial de Giro; y el peso Andino) | 185 |
| A) Concepto económico y jurídico | 185 |
| 1. Uniones de cuenta | 188 |
| 2. Monedas de cuenta | 188 |
| a) Unidades fijas de moneda | 189 |
| b) Cesta con valores ponderados fijos | 190 |
| B) Sistema monetario Europeo (EMU) | 192 |
| Fijación de paridades bajo el EMS | 193 |
| C) Unidad de cuenta Europea (ECU) | 197 |
| Uso oficial del ECU | 202 |
| Usos privados del ECU | 203 |
| D) Derechos Especiales de Giro (SDR) | 204 |
| Usos de los derechos especiales de giro | 206 |
| E) El peso Andino | 2207 |
| Capítulo 6. Instituciones en el Sistema Monetario Internacional; | 211 |

| | |
|--|-----|
| Organizaciones Regionales | |
| A) Autoridades monetarias internacionales y otras instituciones para – nacionales | 211 |
| 1. Fondo monetario internacional (FMI) | 211 |
| Propósito del FMI | 213 |
| El (FMI) y los sistemas cambiarios | 214 |
| El (FMI) y los sistemas cambiarios | 214 |
| El (FMI) como fuente de información | 216 |
| El (FMI) como árbitro de políticas macroeconómicas | 218 |
| Condicionalidad | 220 |
| 2. El Banco Mundial (banco Internacional de Reconstrucción y Desarrollo) | 221 |
| 3. Banco Internacional de Compensación (Basilea) | 228 |
| 4. El acuerdo general sobre aranceles y comercio (GATT) | 230 |
| Principios básicos del GATT | 231 |
| Negociación de tarifas arancelarias | 233 |
| B) Bancos e Instituciones Financieras de Desarrollo Regional | 234 |
| 1. Banco Interamericano de Desarrollo (BID) | 234 |
| 2. Banco Africano de desarrollo (AFDB) | 238 |
| 3. Banco Asiático de desarrollo (ADB) | 239 |
| 4. Corporación andina de fomento (CAF) | 242 |
| C) Otras Instituciones de integración regional | 244 |
| 1. consejo de asistencia económica mutua (COMECOM) | 245 |
| 2. Asociación europea de libre comercio (EFTA) | 246 |
| 3. Mercado común europeo | 246 |
| 4. Mercado común andino | 248 |
| 5. Asociación latinoamericana de integración (ALADI) | 249 |
| Sección II. El Riesgo de Cambio; Operaciones de Cambio Internacional | |
| Capitulo 7. Operaciones del Mercado de Cambio; Determinación de las Tasas de Cambio | 255 |
| A) Operaciones de cambio | 255 |
| 1. Entrega de cambio a la vista | 255 |
| 2. Operación con entrega futura | 257 |
| 3. Contrato de venta de monedas de cuenta | 258 |
| B) El Mercado Cambiario | 258 |
| 1. Monedas participantes | 260 |
| 2. Instituciones en el mercado de cambio | 260 |
| 3. Operaciones de cambio de los bancos | 262 |
| 4. Corporaciones multinacionales e individuos | 264 |
| C) Lectura de Cotizaciones de cambio a la Vista | 264 |
| 1. Cotización directa | 264 |
| 2. Cotización indirecta | 265 |
| 3. Cotización cruzada | 268 |
| Cotización comprador y cotización vendedor | 270 |
| D) Lectura de Cotizaciones de tasas de Cambio a Futuro | 271 |
| 1. Desarrollo de una tasa a futuro | |
| 2. Cotización vendedor/comprador | 274 |
| Cotización vendedor/comprador en base al diferencial de tasa de | 274 |

| | |
|---|-----|
| cambio | |
| 3. Cálculo de las diferencias de cambio y el diferencial de intereses | 277 |
| 4. Algunos reglas en la evaluación de tasas a futuro | 278 |
| E) Cómo estimar la tasa de cambio a la vista | 280 |
| 1. Condiciones fundamentales | 282 |
| 2. Condiciones de mercado | 285 |
| 3. El uso de modelos de regresión. Críticas al uso de la regresión | 290 |
| F) El mercado de futuro; relación entre mercado de cambio y mercado de dinero | 293 |
| Capítulo 8. El Riesgo de Cambio | 297 |
| A) El riesgo de cambio (moneda y tiempo) | 297 |
| Posición larga – posición corta | 301 |
| B) Tipos de riesgo de cambio | 302 |
| 1. Riesgo de transacción | 302 |
| 2. Riesgo de balance (contable) | 303 |
| 3. Riesgos económicos | 303 |
| Situaciones típicas donde aparecen riesgo de transacción y de balanza | 304 |
| ¿Por qué una empresa toma endeudamiento en moneda extranjera? | 307 |
| C) Mecanismo de cobertura de riesgo cambiario (corto y mediano plazo) | 310 |
| 1. Cobertura en los mercados de futuro | 310 |
| 2. Cobertura en el mercado de dinero | 311 |
| 3. Tiempo (mecánica de aceleración y retardo (“Lead and Lag”)) | 313 |
| 4. Mecánica de transacción | 314 |
| D) Los costos de cobertura en los riesgos de transacción | 316 |
| E) Tratamiento contable del riesgo en moneda extranjera | 323 |
| Apéndice 8-A. La contabilización de las fluctuaciones cambiarias. Boletín 4. Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela | 331 |
| Capítulo 9. Contratos de Futuros en Monedas Extranjeras | 341 |
| A) Introducción | 341 |
| Características generales de los contratos de futuros | 343 |
| B) El futuro simple (“Forward Contract”) | 345 |
| Características de los futuros simples | 347 |
| 1. Contratos a la medida | 347 |
| 2. Fechas de opciones | 347 |
| 3. Costos | 348 |
| 4. Tamaño de las operaciones | 349 |
| 5. Ejecución del contrato | 349 |
| C) El mutuo de moneda (“Temporary Swap”) | 350 |
| Cláusulas típicas de los contratos de mutuo de moneda | 352 |
| Convenios de recompra de papel en moneda múltiple (“Repos” o Reporto Internacional) | 352 |
| D) El trueque de monedas (“Straight Swap”) | 353 |
| Los costos de una operación de trueque | 355 |
| E) Futuro negociable (“Futures Contract”) | 356 |
| 1. Características de los contratos de futuro | 357 |
| 2. Precio en los contratos | 360 |
| Marca al mercado (ajuste al mercado) | 362 |
| Requerimientos de margen de garantía | 362 |

| | |
|--|-----|
| F) Opciones negociables | 363 |
| 1. Adquirente del contrato | 365 |
| i) Contrato con derecho de compra ("Call") | 365 |
| ii) Contrato con derecho de venta ("Put") | 366 |
| b) Vendedor del contrato | 366 |
| 2. Características de los contratos de opción | 367 |
| 3. Riesgos en la opción negociable | 369 |
| 4. Costos de las opciones; formas de cotización | 371 |
| Estructura de la prima pura | 374 |
| Capítulo 10. Contratos de Interese a Futuro | 377 |
| A) Introducción a los trueques de intereses | 377 |
| B) Tipos de trueque de intereses y moneda | 379 |
| 1. Trueque activo y pasivo | 379 |
| 2. Trueque de tasa variable (flotante) y tasa fija | 381 |
| a) Trueque fijo por variable | 382 |
| b) Trueque variable por variable | 382 |
| c) Trueque fijo por fijo | 383 |
| 3. Trueque simple y trueque de moneda | 383 |
| C) Desarrollo del mercado de trueque de intereses | 386 |
| Préstamo paralelos | 386 |
| Necesidad de cubrir tasa de intereses a futuro; diferentes usos para los trueques de interés | 387 |
| D) Tipos de contratos de futuros de intereses | 392 |
| E) Convenio puro de trueque de intereses ("Interest Rate Swap") | 394 |
| Características de los trueques puros de intereses | 395 |
| 1. Tiempo | 395 |
| 2. Tasas de intereses | 396 |
| 3. Moneda | 396 |
| 4. Uso de un intermediario | 396 |
| 5. Monto de principal | 396 |
| 6. Fórmula de pago | 397 |
| F) Contratos de futuros negociables de intereses | 398 |
| 1. Características de los frutos negociables de intereses | 400 |
| 2. Estructura actual de los mercados de futuro | 403 |
| G) Contratos de opción de intereses | 405 |
| H) Contratos de garantía de intereses | 405 |
| H) Contratos de garantía de intereses | 407 |
| 1. Techo de intereses ("Interest Rate Caps") | 408 |
| 2. Piso de intereses (Interest Rate Floor") | 410 |
| 3. Contrato de cuello de intereses ("Interest Rate Collars") | 411 |
| Capítulo 11. El Control de Cambio y el Sistema de Cambio Múltiple | 415 |
| A) Consideraciones generales | 415 |
| B) Definiciones de control de cambio | 417 |
| 1. Concepto amplio | 417 |
| 2. Concepto francés de control de cambio | 419 |
| 3. Clasificación de FMI | 419 |
| C) Concepto jurídico y económico de control de cambios | 422 |
| D) Alcance del sistema de control de cambio | 426 |

| | |
|---|-----|
| 1. Sujetos del sistema | 426 |
| 2. Objeto del sistema | 426 |
| 3. Actividades sujetas a control | 428 |
| a) Importaciones | 429 |
| b) Exportaciones | 430 |
| c) Divisas de servicios | 460 |
| d) Movimientos de capital | 460 |
| 4. Control del comercio de divisas | 431 |
| Apéndice 11A. Regulación venezolana de las operaciones en el mercado de cambio (Res. N° 87-02-02 del Banco Central); y Res 89-03-01 | 435 |
| Apéndice 11B. Sumaria descripción del sistema de Cambio de acuerdo con formato de FMI | 445 |
| Sección III. El Mercado Financiero Internacional | |
| Capítulo 12. Desarrollo y Estructura del Mercado Financiero Internacional | 451 |
| A) Introducción | 451 |
| Desarrollo histórico | 453 |
| B) Estructura del mercado financiero internacional | 457 |
| 1. Proveedores de fondos | 457 |
| 2. Tomadores de fondos | 465 |
| C) Tipos de Créditos Internacionales | 466 |
| 1. Créditos a empresas multinacionales | 466 |
| 2. Créditos al sector público | 467 |
| 3. Créditos a bancos extranjeros | 468 |
| 4. Créditos al sector privado externo | 469 |
| 5. Créditos singulares y créditos sindicados | 469 |
| 6. Créditos para proyectos | 469 |
| 7. Créditos de exportación | 470 |
| 8. Arrendamiento internacional | 470 |
| D) Riesgos Propios de los Créditos Internacionales | 471 |
| 1. Riesgo de moneda | 471 |
| 2. Tasas de intereses | 472 |
| 3. Inflación relativa | 473 |
| 4. Riesgo políticos | 474 |
| 5. Riesgo de concentración | 475 |
| Capítulo 13. El Mercado de Euromonedas | 479 |
| A) Definición del mercado de Euromonedas (Eurodólares) | 479 |
| Eurocréditos y crédito internacional | 479 |
| B) Origen y desarrollo del mercado de Euromonedas | 485 |
| C) Características del mercado | 488 |
| D) Mecánica del mercado de euromonedas; efecto multiplicador | 493 |
| Mecánica de euromonedas | 494 |
| Fenómeno multiplicador en el mercado de euromonedas | 497 |
| E) Participantes en el mercado; el Eurobanco | 500 |
| F) Ubicación física del mercado (Eurodólar; Asiadólar, Zenodólar) | 502 |
| G) Fuentes y usos de fondos | 505 |
| El mercado interbancario | 508 |
| El mercado doméstico y el euromercado | 511 |

| | |
|---|------------|
| Capítulo 14. El Eurocrédito (El Crédito Rotativo) | 515 |
| A) Tipos de Eurocréditos; plazos de crédito rotativos | 517 |
| B) Moneda de denominación de los eurocréditos (créditos con monedas alternas) | 519 |
| Préstamo con moneda alterna | 520 |
| C) Monto promedio de créditos; el crédito sindicado | 524 |
| Formas alternativa de créditos sindicatos (El crédito participativo) | 529 |
| D) Costos de Eurocréditos | 530 |
| 1. La tasa base (LIBOR, LIBID, LIMEAN, LIBOR, SIBOR, NIBOR, PIBOR) | 531 |
| 2. El margen de utilidad | 535 |
| a) Riesgo de crédito | 536 |
| b) Plazo de crédito | 537 |
| c) Comisiones | 539 |
| d) Riesgo de fondos | 540 |
| e) Condiciones de mercado | 540 |
| E) El mercado de eurocertificados, Euronotas y Europapel comercial | 541 |
| 1. Los eurocertificados con tasas flotantes | 542 |
| 2. Euronotas ("Euronotes") | 542 |
| 3. Europapel comercial | 545 |
| Capítulo 15. El Mercado Internacional de Obligaciones (Bonos) | 551 |
| A) Introducción | 551 |
| Clasificación del mercado de obligaciones | 533 |
| 1. Bonos extranjeros | 553 |
| 2. Eurobonos propiamente dichos | 554 |
| Clasificación de eurobonos y bonos extranjeros | 556 |
| Bonos según moneda de emisión | 558 |
| Bonos según la fórmula de intereses | 558 |
| Bonos según el momento de emisión | 559 |
| B) Clasificación de bonos según moneda de denominación | 562 |
| 1. Bonos moneda única | 562 |
| a) Bonos en dólares norteamericanos. Yankee Bond | 564 |
| b) Bonos denominados en marcos alemanes | 566 |
| c) Yen japonés: El bono Samurai | 568 |
| d) Franco suizo | 570 |
| e) Libra esterlina | 571 |
| El bono Bulldog | 572 |
| 2. Eurobonos en mapas de una denominación | 572 |
| 3. Bonos en moneda de cuenta | 574 |
| 4. Bonos en mercadería (con cláusula de valor) | 577 |
| 5. Bonos oso y toro ("Bull and Bear") | 578 |
| C) Clasificación de bonos según la fórmula para el pago de intereses | 581 |
| 1. Bonos con tasas fijas | 581 |
| 2. Bonos con tasas flotantes (ajustables) | 583 |
| 3. Bonos sin intereses y bono a descuento profundo | 583 |
| D) Bonos simples y bonos convertibles | 588 |
| E) Clasificación en base a la fórmula para el pago del principal | 590 |
| 1. Bono con pago completo y bono con pago parcial en el momento de la emisión | 590 |

| | |
|---|-----|
| 2. Bono con plazo máximo | 591 |
| 3. Bonos perpetuos | 591 |
| F) Tipos de emisiones; bonos paralelos; emisiones diferidas | 593 |
| G) Estructura del mercado internacional (Euro) de bonos | 594 |
| 1. Emisiones típicas dentro del mercado de eurobonos | 596 |
| 2. Comparadores en el mercado | 600 |
| 3. El mercado primario de colocación | 600 |
| 4. El mercado secundario | 600 |
| Intermediarios financieros | 603 |
| H) Formación de las tasas de intereses para bonos internacionales | 604 |
| Sección IV. Financiamiento del Comercio Internacional | |
| Capítulo 16. El Comercio Internacional; Riesgos Tipos en el Financiamiento | 611 |
| A) Introducción | 611 |
| Mercado comercial internacional | 612 |
| B) Mecánica del comercio internacional | 613 |
| 1. Compra – venta | 613 |
| 2. Transporte y seguro de los bienes (Operación FOB, CIF) | 614 |
| 3. El pago del precio | 618 |
| 4. Requisitos de licencias | 618 |
| 5. Aranceles | 620 |
| 6. Riesgos tipos en las operaciones | 621 |
| C) Fórmulas para el pago; los riesgos del precio | 623 |
| 1. Pago inmediato o pago diferido | 623 |
| 2. Pago en dinero o en especie | 624 |
| 3. Moneda del precio; cobertura del riesgo de devaluación | 625 |
| Cobertura en el mercado financiero | 625 |
| Cobertura en los mercados de futuro | 627 |
| 4. Riesgo de crédito | 629 |
| 5. ¿Quién provee los fondos? | 629 |
| Capítulo 17. Mecanismo Tradicionales de Financiamiento del Comercio | 635 |
| A) la carta de crédito (El crédito documentario) | 635 |
| 1. Definición del crédito documentario. (Reglas uniformes de la cámara de comercio Internacional) | 635 |
| 2. Pasos para la apertura y uso de una carta de crédito | 638 |
| 3. Documentación necesaria para girar la carta de crédito | 641 |
| 4. Tipos básicas de cartas de crédito | 645 |
| a) Carta de crédito revocable e irrevocable | 645 |
| b) Carta de crédito confirmada y no confirmada; cadena de bancos | 646 |
| 5. Modalidades de la carta de crédito | 649 |
| a) Entrega única/sucesiva | 649 |
| b) Vencimiento | 649 |
| c) Pago a la vista y pago diferido | 650 |
| d) Monto de la carta de crédito | 651 |
| e) Carta de crédito rotativo/ no rotativa | 652 |
| f) Cláusula roja | 653 |
| 6. Cesión , transferencia y negociación de la carta de crédito (“Back to back credit”) | 653 |

| | |
|---|-----|
| 7. Costo de la carta de crédito, ventajas y desventajas | 657 |
| B) Cobro documentario | 660 |
| Modalidades de pago en el cobro documentario | 661 |
| Ventajas y desventajas de la cobranza documentaria | 662 |
| C) Créditos en cuenta abierta y ventas en consignación | 663 |
| 1. Crédito en cuenta abierta | 663 |
| 2. Ventas en consignación | 664 |
| 3. Venta a través de almacenes generales de depósito | 664 |
| D) Aceptación Bancaria | 665 |
| 1. Naturaleza y mecánica | 665 |
| 2. Aceptación con descuento y sin descuento | 667 |
| Apéndice 17A, 17.B, 17.C, y 17, D (Documentos internacional) | 677 |
| Capitulo 18. Formas Especiales de Financiamiento del comercio Internacional | 677 |
| A) La Factorización | 677 |
| 1. Concepto y tipos | 677 |
| 2. Características generales de los convenios de factorización internacional | 680 |
| 3. Costo de los convenios de factorización | 684 |
| B) Financiación por farfetización (“Le Forfaitage”) | 685 |
| 1. Definición, mecánica de una operación de forfetización | 685 |
| 2. Requisitos tipos de una operación de forfetización | 688 |
| a) Garantía | 688 |
| b) Moneda | 689 |
| c) Instrumentación | 689 |
| d) Riesgos | 690 |
| e) Costos | 690 |
| f) Comisiones del forfetizador | 691 |
| g) Costos de descuento de letras | 692 |
| C) El arrendamiento internacional | 695 |
| 1. Definición de arrendamiento (el arrendamiento financiero) | 695 |
| a) El arrendamiento operativo | 695 |
| b) El arrendamiento financiero | 696 |
| 2. El arrendamiento internacional | 698 |
| a) Arrendamiento para exportación | 698 |
| b) “Leasing” internacional en un sentido estricto | 699 |
| c) Arrendamiento para operaciones específicas | 699 |
| 3. Costos del arrendamiento | 699 |
| D) La permuta comercial internacional | 701 |
| 1. Definición de una operación de permuta, razones para el desarrollo de la permuta internacional | 701 |
| 2. Elementos de un convenio de permuta | 705 |
| a) Bienes | 705 |
| b) Valor de la operación | 706 |
| c) Plazo | 707 |
| 3. Tipos de operaciones de permuta: | 707 |
| a) Permuta pura | 707 |
| b) Contra – compra (“Counter Purchase”) | 709 |
| c) Compensación directa (“compensation”) | 712 |

| | |
|---|-----|
| d) Créditos compensatorios (“Switch trading”) | 713 |
| 4. Ventajas y desventajas de operaciones de permuta, riesgo de operaciones de permuta | 718 |
| E) Carta de crédito de garantía (“Standby Letter of Credit”) | 722 |
| Características de las cartas de crédito en garantía | 725 |
| Capítulo 19. Programas Especiales de Promoción a la Exportación el Seguro de Crédito | 729 |
| A) Introducción | 729 |
| 1. Tipos de programas | 730 |
| a) Programas de financiamiento | 730 |
| b) Seguro del crédito | 730 |
| 2. Participantes en los programas. Bienes | 731 |
| 3. Tipos de transacciones cubiertas | 732 |
| Bienes sujetos a la promoción de exportación | 733 |
| B) Programas de Financiamiento | 732 |
| 1. Plazo | 734 |
| 2. Tasas de interés | 735 |
| 3. Moneda de financiamiento | 736 |
| 4. Valor financiado | 738 |
| 5. Garantías | 741 |
| 6. Financiamiento de proyectos | 741 |
| 7. Créditos mixtos (ayuda vinculada) | 741 |
| Créditos conjuntos | 743 |
| C) El seguro de crédito a la exportación | 745 |
| 1. Definición | 745 |
| 2. Tipos de cobertura en el seguro de crédito | 747 |
| a) Riesgo político | 747 |
| b) Riesgo comercial | 748 |
| 3. Tipos de póliza | 750 |
| 4. Prima del seguro | 750 |
| 5. Los programas de seguro a la exportación en los países desarrollados | 753 |
| Sección V. El Mercado del Oro | |
| Capítulo 20. El Mercado Contemporáneo del Oro | 761 |
| A) Introducción, Desarrollo histórico | 761 |
| Cuadro “A” Etapas en la historia del oro | 764 |
| B) Usos modernos del Oro | 765 |
| 1. Características del oro | 765 |
| 2. Uso industrial del oro | 767 |
| 3. El oro en joyería | 768 |
| 4. Tenencia privada de oro | 769 |
| 5. El oro como un componente del sistema monetario internacional | 769 |
| C) Mecánica de la tenencia del oro, el oro papel | 772 |
| D) El precio del oro | 780 |
| E) Mercado del oro a la vista | 785 |
| 1. Operación general del mercado | 785 |
| a) Venta en taquilla menor | 785 |
| b) Ventas al mayor | 786 |
| 2. Mecanismos especiales para fijar el precio del oro | 788 |
| a) La fijación de Londres (“London Fix) | 788 |

| | |
|---|-----|
| b) El mercado de Zurich | 789 |
| 3. El mercado gris del oro | 790 |
| F) El mercado de futuros de oro | 792 |
| 1. La compra /venta de oro a futuro; fórmulas tradicional para fijar precios | 792 |
| 2. Condiciones tipo del contrato a futuro | 794 |
| i) Tamaño del contrato | 794 |
| ii) Fineza | 794 |
| iii) Fecha | 795 |
| iv) Precio | 795 |
| v) Depósito en garantía | 795 |
| 3. El contrato de futuro en el Kam Ngan | 796 |
| 4. Las opciones de oro | 798 |
| Apéndice I. Glosario de Términos | 801 |
| Apéndice II. Reglas y usos uniformes relativos a los créditos documentarios (Cámara de Comercio Internacional, París Publicación 400) | 823 |
| Publicaciones periódicas | 853 |
| Bibliografía general | 855 |
| Publicaciones colectivas, enciclopedias y diccionarios | 867 |