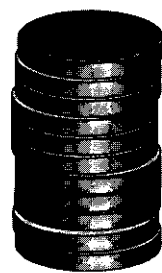


Contenido



PRÓLOGO	xv
----------------------	-----------

PARTE PRIMERA

Sistemas monetarios y teorías sobre el tipo de cambio

CAPÍTULO 1. El Sistema Monetario Internacional	3
1.1. El Sistema Monetario Internacional	4
1.2. Modalidades de fijación del tipo de cambio	5
1.2.1. Cambios fijos	6
1.2.2. Cambios flotantes	7
1.2.3. Cambios mixtos	10
1.3. Evolución del Sistema Monetario Internacional	13
1.4. El Sistema Monetario Europeo	14
1.4.1. El ECU	15
1.4.2. Evolución reciente del sistema	21
1.4.3. El euro	22
Bibliografía	25
Ejercicios de autocomprobación	26
CAPÍTULO 2. Teorías sobre la determinación del tipo de cambio	29
2.1. Introducción	30
2.2. Teoría de la paridad del poder adquisitivo (TPPA)	31
2.2.1. El índice Big Mac	34
2.2.2. Los índices de tipos de cambios	36

viii CONTENIDO

2.3. Teoría de la paridad de los tipos de interés (TPTI)	38
2.4. Teoría de Fisher cerrada	46
2.5. Teoría de las expectativas	47
2.6. Teoría de Fisher internacional o abierta	49
2.7. A modo de resumen	52
Bibliografía	53
Ejercicios de autocomprobación	54

PARTE SEGUNDA
Mercados de divisas: contado y plazo

CAPÍTULO 3. El mercado de divisas al contado y a plazo	59
3.1. Definiciones y características generales	60
3.2. El mercado de divisas en España	67
3.3. Operaciones en el mercado de divisas	73
3.3.1. Mercado al contado y a plazo	74
3.3.2. Operaciones de arbitraje	77
3.3.3. Arbitraje de intereses	79
Bibliografía	84
Ejercicios de autocomprobación	84

PARTE TERCERA
Mercados monetarios y de capitales

CAPÍTULO 4. El mercado internacional de créditos	89
4.1. Introducción	90
4.2. Evolución de los mercados financieros	90
4.3. Ventajas e inconvenientes de operar en distintos mercados	93
4.4. La banca multinacional	95
4.5. Clasificación de los mercados financieros internacionales	96
4.5.1. Posibilidades de actuación	98
4.5.2. Principales activos	99
4.6. Eurodivisas	100
4.6.1. Origen y denominación	101
4.6.2. Redepósitos y expansión múltiple de eurodivisas	102
4.6.3. Eurocréditos y otros instrumentos en eurodivisas	104
4.7. Características de los créditos internacionales	107
4.8. El crédito sindicado	109

4.9. El coste efectivo del crédito internacional	114
--	-----

Bibliografía	122
---------------------------	------------

Ejercicios de autocomprobación	123
---	------------

CAPÍTULO 5	El mercado internacional de renta fija	127
	5.1. Introducción	128
	5.2. El mercado monetario	128
	5.2.1. Euro-papel comercial (<i>Eurocommercial Paper, ECP</i>) ..	129
	5.2.2. Euronotas	131
	5.3. El mercado de capitales: La emisión internacional de obligaciones	133
	5.3.1. Clasificación	136
	5.3.2. Emisores e inversores de bonos internacionales	137
	5.3.3. Características	139
	5.3.4. Mercado primario y secundario	140
	5.3.5. Valoración de eurobonos	142
	5.3.6. Eurobonos a tipo fijo	145
	5.3.7. Eurobonos a tipo variable (<i>Floating Rate Notes, FRN</i>) ..	146
	5.3.8. Euronotas a medio plazo (<i>Euromedium Term Notes,</i> EMTNs)	150
	5.3.9. Bonos matador	152
	5.4. El mercado español de deuda del Estado	154
	5.5. Otros activos en los mercados de renta fija internacional	155
	5.5.1. Bonos Brady	155
	5.5.2. Activos con respaldo hipotecario (<i>Mortgage Backed</i> <i>Securities, MBS</i>)	157
	5.5.3. Bonos indexados a la inflación	160
	5.6. El riesgo de insolvencia y la calificación de los prestatarios	161
	Bibliografía	163
	Ejercicios de autocomprobación	163
CAPÍTULO 6	El mercado internacional de renta variable	167
	6.1. Los mercados de renta variable	168
	6.2. Características de las principales Bolsas	176
	6.2.1. Los mercados norteamericanos	177
	6.2.2. Las Bolsas europeas	180
	6.2.3. Las Bolsas del Sudeste Asiático	183
	6.2.4. Los Nuevos Mercados	184
	6.2.5. Los Segundos Mercados y los OTC	186
	6.2.6. Los mercados emergentes	187
	6.3. Los índices bursátiles	188

X CONTENIDO

6.4.	Posibilidades de inversión internacional en renta variable	190
6.4.1.	Las acciones	191
6.4.2.	Los certificados de depósito de acciones o ADR	194
6.4.3.	Los fondos de inversión	197
6.4.4.	Los instrumentos derivados	198
	Bibliografía	201
	Ejercicios de autocomprobación	202
CAPÍTULO 7.	Gestión de carteras internacionales	205
7.1.	Introducción	206
7.2.	Conceptos previos	207
7.2.1.	Eficiencia de los mercados	207
7.2.2.	Diversificación internacional	208
7.2.3.	Principales dificultades en la gestión de carteras internacionales	208
7.3.	Valoración de acciones en un contexto internacional	210
7.3.1.	Modelos de valoración de acciones domésticas	210
7.3.2.	La tasa de crecimiento de los dividendos de las empresas de un país	213
7.3.3.	Rentabilidad y riesgo de la inversión internacional en acciones	215
7.3.4.	Principales ratios bursátiles	222
7.4.	Valoración de carteras internacionales	226
7.4.1.	Modelos de valoración de carteras de acciones domésticas	227
7.4.2.	El modelo de valoración internacional de activos financieros o <i>International Assets Pricing Model</i> (IAPM)	233
7.4.3.	La teoría de valoración por arbitraje internacional o <i>International Arbitrage Pricing Theory</i> (IAPT)	237
7.4.4.	Asignación de activos o <i>assets allocation</i> y valoración de la gestión de la cartera	240
	Bibliografía	246
	Ejercicios de autocomprobación	246

PARTE CUARTA

Mercados derivados

CAPÍTULO 8.	Mercados derivados no organizados (OTC) en divisas	251
8.1.	Introducción	252

8.2.	Préstamos paralelos y <i>back to back</i>	252
8.3.	Contratos <i>swap</i> de divisas	254
8.3.1.	<i>Swaps</i> de tipo fijo contra variable	256
8.3.2.	<i>Swaps</i> de tipo fijo contra fijo	258
8.3.3.	<i>Swaps</i> de tipo variable contra variable	261
8.3.4.	Otras clases de <i>swaps</i>	262
8.4.	Valoración de los contratos <i>swap</i> de divisas	265
8.5.	La negociación de los contratos <i>swap</i> de divisas	273
8.6.	Riesgos, ventajas y limitaciones de los contratos <i>swap</i> de divisas ..	275
	Bibliografía	277
	Ejercicios de autocomprobación	277
CAPÍTULO 9.	Mercados derivados organizados de divisas	281
9.1.	Introducción	282
9.2.	Futuros sobre divisas	282
9.2.1.	Características de los contratos	283
9.2.2.	Valoración de los contratos	287
9.2.3.	Operaciones de cobertura	289
9.2.4.	Operaciones especulativas	293
9.2.5.	Operaciones de arbitraje	294
9.3.	Opciones sobre divisas	298
9.3.1.	Características de los contratos	298
9.3.2.	Valoración de los contratos	300
9.3.3.	Operaciones de cobertura	307
9.3.4.	Operaciones especulativas	310
9.3.5.	Operaciones de arbitraje	310
9.3.6.	Opciones sintéticas	317
	Bibliografía	321
	Ejercicios de autocomprobación	322

PARTE QUINTA

Inversión y financiación de operaciones en el extranjero

CAPÍTULO 10.	La inversión directa en el extranjero	327
10.1.	El proceso de globalización	328
10.2.	El proceso de internacionalización	329
10.2.1.	Opciones de internacionalización	331
10.2.2.	Teorías sobre la internacionalización	335
10.2.3.	Selección de la forma de penetración	340

10.3.	Diversidad cultural y negocios internacionales	342
10.3.1.	Elementos culturales	342
10.3.2.	El riesgo cultural	345
10.3.3.	Métodos de entrenamiento cultural	346
10.4.	Definición y evolución de la Inversión Directa en el Extranjero (IDE)	349
10.5.	La decisión de invertir	355
10.5.1.	Motivos estratégicos	355
10.5.2.	El proceso de planificación estratégica	357
10.6.	Instituciones y programas de apoyo a la internacionalización ..	359
10.6.1.	Apoyo a las primeras fases del proceso	360
10.6.2.	Apoyo a la inversión directa	362
10.7.	Dirección financiera internacional	370
	Bibliografía	373
	Ejercicios de autocomprobación	375

CAPÍTULO 11.	Alternativas de financiación en el comercio internacional	379
11.1.	Introducción	380
11.2.	Cobertura de riesgos en operaciones de exportación	381
11.3.	Medios de pago internacionales	386
11.3.1.	Cheque	386
11.3.2.	Orden de pago	389
11.3.3.	Remesa	392
11.3.4.	Crédito documentario	396
11.4.	Documentos comerciales	402
11.5.	Financiación privada del comercio especializado	405
11.5.1.	Medios de pago como fuentes de financiación	406
11.5.2.	Financiación en distintas divisas	406
11.5.3.	<i>Leasing</i>	409
11.5.4.	<i>Forfaiting</i>	410
11.5.5.	Permutas	413
11.6.	Financiación pública: El Crédito Oficial a la Exportación	415
11.6.1.	Créditos del Fondo de Ayuda al Desarrollo (FAD) ...	416
11.6.2.	Créditos con Contrato de Ajuste Recíproco de Intereses (CARI)	421
11.6.3.	Crédito al comprador extranjero	424
11.6.4.	Crédito al suministrador	431
11.6.5.	Financiación de Estudios de Viabilidad (FEV)	431
	Bibliografía	433
	Ejercicios de autocomprobación	434

CAPÍTULO 12. Los riesgos en las finanzas internacionales	437
12.1. Introducción	438
12.2. El riesgo por tipo de cambio	438
12.3. Exposición por transacción	439
12.3.1. Definición y causas	439
12.3.2. Cobertura	441
12.4. Exposición operativa	444
12.4.1. Definición y causas	445
12.4.2. Cobertura	446
12.5. Exposición por traslación	455
12.5.1. Definición y causas	456
12.5.2. Métodos de traslación contable	456
12.5.3. Coberturas	460
12.6. El riesgo país	464
12.6.1. Definición y causas	465
12.6.2. Medición	470
12.6.3. Cobertura	471
12.6.4. El riesgo país y las entidades financieras	473
12.7. El riesgo soberano	477
12.7.1. Calificaciones crediticias	477
12.7.2. Rendimientos de la Deuda Pública	478
Bibliografía	482
Ejercicios de autocomprobación	483

PARTE SEXTA

La fiscalidad en las Finanzas Internacionales

CAPÍTULO 13. La fiscalidad de las inversiones directas en el extranjero	489
13.1. Introducción	490
13.2. Principios básicos fiscales	490
13.3. La fiscalidad en las empresas multinacionales	495
13.3.1. Aspectos generales	496
13.3.2. Los precios de transferencia	497
13.3.3. Desbloqueo de fondos	502
13.4. La fiscalidad en España	507
13.4.1. Generalidades	508
13.4.2. Inversiones españolas directas en el extranjero	510
13.4.3. Inversiones extranjeras directas en España	514
Bibliografía	514
Ejercicios de autocomprobación	516

CAPÍTULO 14. La fiscalidad de las inversiones de cartera en el extranjero y de las operaciones de comercio exterior 519

- 14.1. Introducción 520
- 14.2. La fiscalidad de las inversiones españolas de cartera en el extranjero 521
 - 14.2.1. Depósitos bancarios 521
 - 14.2.2. Acciones y obligaciones 522
 - 14.2.3. Fondos de inversión 523
 - 14.2.4. Activos derivados 523
- 14.3. La fiscalidad de las inversiones extranjeras de cartera en España . 526
 - 14.3.1. Depósitos bancarios 527
 - 14.3.2. Acciones y obligaciones 527
 - 14.3.3. Fondos de inversión 528
 - 14.3.4. Activos derivados 529
- 14.4. Fiscalidad de las operaciones de comercio exterior 532
 - 14.4.1. Importaciones y exportaciones 532
 - 14.4.2. Adquisiciones y entregas intracomunitarias de bienes.. 534

Bibliografía 538

Ejercicios de autocomprobación 539

SOLUCIONES A LOS EJERCICIOS DE AUTOCOMPROBACIÓN 543

ÍNDICE ANALÍTICO 549