

CONTENIDO

| | |
|---|-----------|
| Sobre el autor | IX |
| Prólogo | XI |
| Capítulo 1. Importancia de las finanzas internacionales | 2 |
| ¿Qué son las finanzas internacionales? | 3 |
| Un mundo crecientemente interdependiente: La globalización | 4 |
| Capítulo 2. Sistema monetario internacional. | |
| Regímenes monetarios | 10 |
| Historia del Sistema Monetario Internacional | 19 |
| El periodo del patrón oro clásico: 1876-1973 | 19 |
| Ajuste de los desequilibrios en la balanza de pagos bajo el patrón oro | 20 |
| El periodo entreguerras (1918-1939) | 24 |
| Sistema de Bretton Woods (1944-1971) | 26 |
| Funcionamiento y evolución del sistema de Bretton Woods | 27 |
| El problema de la balanza de pagos de Estados Unidos | 28 |
| El colapso del sistema de Bretton Woods | 29 |
| El actual sistema monetario internacional | 30 |
| Tipos de cambio fijos <i>versus</i> flexibles | 33 |
| Capítulo 3. Balanza de pagos | 42 |
| Contabilidad de la balanza de pagos | 43 |
| Cuenta corriente | 45 |
| Cuenta de capital | 48 |
| Cuenta de reservas oficiales | 53 |
| Contabilidad por partida doble | 54 |
| Discrepancia estadística | 55 |
| Medición del déficit o del superávit | 56 |
| Contabilidad nacional y la balanza de pagos | 61 |
| Capítulo 4. Mercado de divisas | 70 |
| Definición del mercado de divisas | 71 |
| Funciones del mercado de divisas | 73 |
| Segmentos del mercado de divisas | 74 |

| | |
|--|----|
| Participantes en el mercado de divisas | 78 |
| Fechas de entrega y modo de operación | 80 |
| Tipos de cambio directos y cruzados | 82 |
| Arbitraje de divisas | 83 |
| Especulación en el mercado <i>spot</i> | 89 |

Capítulo 5. Mercado cambiario a plazo 98

| | |
|---|-----|
| Introducción | 99 |
| Contrato a plazo | 100 |
| Cotizaciones a plazo | 101 |
| Tipo de cambio a plazo y tipo de cambio al contado esperado en el futuro | 103 |
| Perfiles de rendimiento de las transacciones a plazo | 105 |
| Coberturas con <i>forward</i> | 108 |
| Coberturas en el mercado de dinero | 112 |
| Contrato a plazo (<i>forward</i>) | 113 |
| Mercado de dinero | 114 |
| Tipos de cambio a plazo | 116 |
| El diferencial cambiario a plazo | 119 |
| Cierre de la posición a plazo | 120 |
| Los <i>swap</i> | 122 |
| <i>Swap-in</i> de dólares | 122 |
| <i>Swap forward-forward</i> | 124 |
| <i>Swap-out</i> de dólares | 126 |
| Préstamos paralelos (<i>back-to back loans</i>) | 126 |
| Marco institucional de los <i>swap</i> | 128 |
| Distribución de los <i>swap</i> | 129 |

Capítulo 6. Futuros en moneda extranjera 132

| | |
|---|-----|
| Mercados de futuros | 133 |
| Especificación de los contratos (IMM) | 134 |
| Lectura de las cotizaciones | 135 |
| Requerimientos de margen | 136 |
| Cierre de la posición a futuro | 139 |
| Especulación con futuros | 140 |
| El tipo de cambio a futuro | 140 |
| Determinación del precio teórico de futuros basada en la teoría de arbitraje | 141 |
| El comportamiento del tipo de cambio a futuro en el tiempo | 144 |
| Perfiles de rendimiento de los contratos a futuro | 146 |
| La cobertura con futuros | 147 |
| Riesgo de base de la cobertura con futuros | 150 |
| Resultados de la cobertura | 151 |
| Vínculo entre los mercados de futuros y los mercados a plazo | 153 |
| Ejemplo de arbitraje entre los mercados a futuro y a plazo | 153 |

| | |
|---|-----|
| Capítulo 7. Opciones en moneda extranjera | 156 |
| Vocabulario | 157 |
| Mercados de opciones | 158 |
| Valuación de las opciones | 159 |
| Perfiles de rendimiento y aplicaciones de las opciones <i>call</i> | 162 |
| Perfiles de rendimiento y aplicaciones de las opciones <i>put</i> | 169 |
| Paridad <i>put-call</i> | 172 |
| Capítulo 8. El tipo de cambio: Enfoque fundamental | 180 |
| Tipo de cambio de equilibrio | 181 |
| Gasto interno y tipo de cambio | 193 |
| Cuenta de capital y tipo de cambio | 198 |
| Capítulo 9. Paridad de las tasas de interés | 206 |
| Demanda de activos en una divisa | 207 |
| Paridad de las tasas de interés | 211 |
| Equilibrio en el mercado de divisas | 214 |
| Tipo de cambio de equilibrio | 216 |
| Tasas de interés, expectativas y equilibrio en el mercado de divisas .. | 218 |
| Arbitraje de intereses cubierto | 221 |
| Capítulo 10. Dinero, tasas de interés y tipo de cambio | 226 |
| Introducción | 227 |
| Demanda individual de dinero | 229 |
| La demanda agregada de dinero | 230 |
| Tasa de interés de equilibrio | 234 |
| Política monetaria y tasa de interés | 235 |
| Producto nacional y tasa de interés | 236 |
| Oferta monetaria y tipo de cambio a corto plazo | 237 |
| La oferta monetaria en México y el tipo de cambio | 240 |
| La oferta monetaria en Estados Unidos y el tipo de cambio | 241 |
| El dinero y el tipo de cambio a largo plazo | 246 |
| Capítulo 11. Paridad del poder adquisitivo | 254 |
| Introducción | 255 |
| Ley del precio único | 256 |
| Paridad del poder adquisitivo absoluta | 258 |
| Paridad relativa del poder adquisitivo | 260 |
| Relación entre tasas de interés y tasas de inflación | 267 |
| Capítulo 12. Modelo general del tipo de cambio a largo plazo | 272 |
| Tipo de cambio real | 273 |
| Un incremento de la demanda mundial | |
| de productos mexicanos | 279 |
| México atrae la inversión extranjera directa | 279 |



| | |
|---|------------|
| Aumenta la productividad y la competitividad del sector exportador | 280 |
| La productividad de trabajo aumenta a un ritmo mayor que los salarios | 280 |
| Paridad de las tasas de interés reales | 284 |
| Cambio de la paridad real, sobrevaluación y subvaluación | 288 |
| Capítulo 13. Política económica y tipo de cambio | 298 |
| Introducción | 299 |
| Producto nacional, tipo de cambio real y cuenta corriente | 299 |
| El efecto volumen y el efecto valor | 301 |
| El mercado de productos y la función <i>DD</i> | 302 |
| Factores que modifican la función <i>DD</i> | 305 |
| Mercado de activos y la función <i>AA</i> | 307 |
| Factores que desplazan la función <i>AA</i> hacia arriba | 308 |
| Equilibrio a corto plazo de una economía abierta | 311 |
| Cambios en la política monetaria | 313 |
| Cambios en la política fiscal | 316 |
| Capítulo 14. Tipos de cambio fijos e intervención del banco central | 324 |
| Introducción | 325 |
| Intervención del banco central en el mercado de divisas y la oferta monetaria | 325 |
| Políticas de estabilización con el tipo de cambio fijo | 330 |
| Devaluación | 331 |
| Crisis de la balanza de pagos | 334 |
| Error de la política monetaria de México en 1994 | 337 |
| Glosario | 342 |
| Bibliografía | 360 |
| Índice analítico | 361 |