
INDICE

	Página
Prólogo	1

PRIMERA PARTE

MARCO DE REFERENCIA

CAPITULO I

EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL

I. Introducción	7
II. Definición	8
III. Historia	8
– Patrón-oro	9
– Post y PREGUERRA	11
– Bretton Woods	12
– El acuerdo Smithsonian	17
– La serpiente monetaria	18
– El comité de los veinte	18
– Abolición del precio oficial del oro	19
– El acuerdo de Jamaica	20
– Mecanismo Europeo de Paridades Cambiarias	20
– Tratado de Maastrich	21
– Acuerdo de Amsterdam	22
IV. La experiencia en Chile en los últimos años	22
V. Características de un sistema monetario	25
• Resumen	27
• Cuestionario	29
• Bibliografía	30

CAPITULO II

EL MERCADO INTERNACIONAL DE CAMBIOS

I.	Introducción	31
II.	Niveles de operación	32
III.	El mercado de cambios	33
	– Monedas	33
	– Internacionalidad	34
	– Transacción	35
IV.	Los instrumentos de transacción	37
V.	Tipos de cambios	38
	– Cotización indirecta	38
	– Tipos de cotizaciones	39
	– Base de fijación, paridad fija y paridad flotante	40
VI.	Las mesas de dinero	57
	– Factores que pueden influir en la elección del sistema cambiario de un país	58
	• Resumen	61
	• Cuestionario	63
	• Ejercicios	64
	• Bibliografía	65

CAPITULO III

**LOS MERCADOS A FUTURO:
ESPECULACION Y ARBITRAJE**

I.	Introducción	67
II.	Antecedentes	68
III.	Funciones del mercado a futuro	69
	– Hedging o cobertura comercial	69
	– Hedging o cobertura financiera	70
IV.	La especulación	71
V.	Arbitraje	76
VI.	Formación del precio a futuro	81
VII.	Formas de cotización	83
	– Normativa del Banco Central de Chile so- bre operaciones de compraventa a futuro de divisas	85

	Página
• Resumen	92
• Cuestionario	93
• Ejercicios	94
• Bibliografía	96

CAPITULO IV

LA BALANZA DE PAGOS

I. Introducción	97
II. Definición	97
III. Objetivo	97
IV. Transacciones Internacionales	98
V. Composición de la Balanza de Pagos	99
VI. Concepto de residente	103
VII. Normativa Internacional y publicación	104
VIII. Aspectos contables de la Balanza de Pagos	105
IX. Interpretación de la Balanza de Pagos	110
X. Como flujo de fondos	110
– Análisis horizontal	112
XI. Equilibrio y Ajuste	114
XII. Reservas Internacionales	116
• Resumen	119
• Cuestionario	121
• Ejercicios	123
• Bibliografía	124

CAPITULO V

EL ORO, LOS DIAMANTES, LAS DIVISAS COMO BILLETES DE BANCO Y LOS DERECHOS ESPECIALES DE GIRO

• Introducción general al capítulo	125
• El oro	126
I. Introducción	126
II. Producción de oro	126
III. Los mercados de oro	127
IV. El oro como inversión privada	129
V. Operaciones de oro en Chile	132

	Página
• Los diamantes	134
• El mercado internacional de billetes de banco (divisas)	135
I. Introducción	136
II. Usuarios	140
III. Niveles de operación	140
• Los Derechos Especiales de Giro	140
I. Introducción	141
II. Definición	142
III. Valorización	144
IV. Situación actual	146
• Resumen	148
• Cuestionario	149
• Bibliografía	149

SEGUNDA PARTE

ELEMENTOS DE ANALISIS

CAPITULO VI

EL RIESGO DE CAMBIO

I. Introducción	153
II. El riesgo de cambio	154
III. Modelo de la Paridad del Poder Adquisitivo	155
IV. La Paridad de las Tasas de Interés	158
V. El análisis de la Balanza por operaciones co- rrientes	162
VI. Teoría Cuantitativa del Dinero	164
VII. El modelo de los factores ponderados	165
VIII. Consideraciones para la paridad fija	169
IX. Consideraciones para el tipo de cambio flotan- te	171
X. Exposición al riesgo de cambio	172
• Resumen	175
• Cuestionario	177
• Ejercicios	179
• Bibliografía	181

CAPITULO VII**EXPOSICION Y COBERTURA AL RIESGO DE CAMBIO**

I.	Introducción	183
II.	Exposición al Riesgo de Cambio	184
	– Definición	184
	– Exposición contable histórica	185
	– Exposición contable proyectada	187
	– Exposición por operación	190
	– Exposición económica	192
	– Exposición tributaria	193
•	Formas de cobertura al Riesgo de Cambio	194
	– Elementos a considerar	194
	– Alternativas de cobertura	196
	a) No asegurarse	196
	b) Contratar en moneda nacional	197
	c) Prepagar-precobrar	198
	d) Compensación financiera	199
	e) Forfaiting	200
	f) Contrato a futuro	201
	g) Póliza de seguro	202
	h) Compensación comercial	202
	i) Compartir el riesgo	203
	– Swap de monedas	206
	– Swap de créditos	207
	– Swap en Chile	214
	– Venta dólar futuro en Chile	215
•	Resumen	221
•	Cuestionario	223
•	Ejercicios	225
•	Bibliografía	227

CAPITULO VIII**LOS CONTROLES DE CAMBIO Y OTRAS FORMAS
DE REGULACION DE LOS FLUJOS DE DIVISAS**

I.	Introducción	229
II.	Objetivos	229