

# ÍNDICE

## TEMA 1 - EL MERCADO DE DIVISAS AL CONTADO

### 1.1.Introducción

### 1.2.Divisas y mercado de cambios

1.2.1.El concepto de divisa

1.2.2.El Tipo de cambio

1.2.3.El Tipo de cambio cruzado

1.2.4.El mercado de billetes

1.2.5.El mercado de divisas al contado

### 1.3.Organización del mercado de divisas

1.3.1.Las operaciones en el mercado de divisas

1.3.2.Operativa del mercado de divisas: Sistemas de información, contratación y liquidación

### 1.4.Los pagos en divisas

### 1.5.El arbitraje en el mercado de divisas al contado

## CASOS PRÁCTICOS

## TEMA 2 - TIPOS DE CAMBIO, RENTABILIDAD Y RIESGO DE LAS OPERACIONES EN DIVISA

### 2.1.Introducción

### 2.2.El mercado de divisas a plazo

2.2.1.Características del mercado a plazo

2.2.2.Elementos que afectan a la determinación del tipo de cambio a plazo

2.2.3.Operaciones en el mercado a plazo

### 2.3.Rentabilidad de las operaciones en divisas

2.3.1.Rentabilidad sobre una base descubierta de intereses

2.3.2.Rentabilidad sobre una base cubierta de intereses (swap)

2.3.3.Swap de intereses

### 2.4.Volatilidad y correlación de los tipos de cambio

2.4.1.Volatilidad del tipo de cambio

2.4.2.Construcción de intervalos de confianza para el tipo de cambio

2.4.3.Generación de tipos de cambio asumiendo normalidad

2.4.4.Correlación entre tipos de cambio

## CASOS PRÁCTICOS

## TEMA 3 - TEORÍAS RELACIONADAS CON EL TIPO DE CAMBIO

### 3.1.Introducción

### 3.2.Teoría de la paridad de tipos de interés o paridad cubierta de intereses

3.2.1.El mecanismo de equilibrio bajo la PTI: arbitraje cubierto de intereses

3.2.2.¿Cómo se determina el tipo de cambio a plazo?

3.2.3.La PTI en la realidad

### **3.3.Teoría de la paridad de poder de compra**

3.3.1.La ley del precio único

3.3.2.La paridad de poder de compra

3.3.3.PPA y tipo de cambio real

3.3.4.Uso de PPA para medir el nivel de riqueza

3.3.5.Contrastación empírica de la PPA

### **3.4.La ecuación internacional de Fisher o equilibrio en el mercado de capitales**

### **3.5.Teoría de las expectativas**

3.5.1.Evidencia empírica de la teoría de las expectativas

3.5.2.Tipo de cambio al contado como estimador del tipo de cambio futuro

## **CASOS PRÁCTICOS**

## **TEMA 4 - ANÁLISIS TÉCNICO DEL TIPO DE CAMBIO**

### **4.1.Introducción**

### **4.2.Gráficos**

### **4.3.Tendencias, canales, soportes y resistencias**

### **4.4.Niveles de Fibonacci, medias móviles y bandas de bollinger**

4.4.1.Los niveles de Fibonacci y puntos pivote

4.4.2.Indicadores de tendencia

4.4.2.1.Medias móviles

4.4.2.2.Bandas de Bollinger

### **4.5.Osciladores o indicadores oscilantes**

4.5.1.CCI

4.5.2.RSI o indicador de fuerza relativa

4.5.3.MACD

4.5.4.PSAR (Parabolic Stop and Reversal)

4.5.5.Estocásticos

4.5.6.Otros

### **4.6.Patrones de cotización o figuras**

## **CASOS PRÁCTICOS**

## **TEMA 5 - ANÁLISIS FUNDAMENTAL Y PRONÓSTICO DE TIPOS DE CAMBIO**

### **5.1.Análisis fundamental**

5.1.1.Tipos de interés reales

5.1.2.Inflación

5.1.3.Flujos comerciales y de capital entre países

5.1.4.Indicadores de fortaleza económica y otros

## **5.2.Pronóstico de tipos de cambio**

- 5.2.1.Pronóstico en base al análisis fundamental
- 5.2.2.Pronóstico en base al mercado
- 5.2.3.Otros pronósticos
  - 5.2.3.1.Predicción basada en la opinión de analistas
  - 5.2.3.2.Predicción basada en el sentimiento del mercado
  - 5.2.3.3.Predicción mixta y técnicas complejas

CASOS PRÁCTICOS

## **TEMA 6 - CONTRATOS DE FUTUROS EN DIVISAS**

- 6.1.Introducción**
- 6.2.Características básicas de los contratos de futuros**
- 6.3.La contratación de futuros sobre divisas**
- 6.4.El valor de los contratos de futuros sobre divisas**
- 6.5.Usos posibles de los contratos de futuros en divisas**
  - 6.5.1.Exportador o inversor en divisa
  - 6.5.2.Importador o deudor en divisa
- 6.6.Futuros sobre tipos de interés**

CASOS PRÁCTICOS

## **TEMA 7 - CONTRATOS DE OPCIONES EN DIVISAS**

- 7.1.Introducción**
- 7.2.Posiciones básicas con opciones**
- 7.3.Estrategias compuestas con opciones**
- 7.4.Valoración de las opciones sobre divisas**
  - 7.4.1.Valor intrínseco y valor temporal de una opción
  - 7.4.2.Valoración de opciones
- 7.5.La cobertura cambiaria con opciones sobre divisas**
  - 7.5.1.Cobertura call sobre euro
  - 7.5.2.Cobertura Put
  - 7.5.3.Cobertura collar
  - 7.5.4.Cobertura Break Forward
  - 7.5.5.Cobertura contingente

CASOS PRÁCTICOS

## **TEMA 8 -SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS (IRS) Y DE DIVISAS**

- 8.1.Introducción**
- 8.2.Swaps de tipos de interés genéricos**
  - 8.2.1.Cotización y liquidación de los IRS swaps

8.2.2. Usos de los swaps

8.2.3. Valoración de Interest Rate Swap

**8.3. Estructuras no genéricas**

8.3.1. Cotización y valoración de estructuras de IRS no genéricas

**8.4. Swaps de divisas**

**8.5. Valoración de swaps de divisas**

CASOS PRÁCTICOS

**TEMA 9 - EL RIESGO DE TRANSACCIÓN Y SU GESTIÓN**

**9.1. Introducción**

**9.2. La exposición de transacción**

9.2.1. Cálculo de la posición neta en divisa

9.2.2. Medición del riesgo de transacción a través del VaR

9.2.2.1. VaR paramétrico o analítico

9.2.2.2. Método histórico

9.2.2.3. Simulación de Monte Carlo

**9.3. La opción de no cubrirse**

**9.4. La cobertura del riesgo con diferentes instrumentos financieros**

9.4.1. La cobertura al contado o auto-cobertura

9.4.2. Cobertura forward

9.4.3. Cobertura con opciones

9.4.4. Comparando las alternativas de cobertura

9.4.5. Aplicación a de la cobertura a una exportación

**9.5. Otras formas de cobertura del riesgo de transacción**

9.5.1. Elección de la moneda de facturación

9.5.2. El netting o compensación multilateral

CASOS PRÁCTICOS

**TEMA 10 - LA EXPOSICIÓN ECONÓMICA Y DE TRASLACIÓN**

**10.1. Introducción**

**10.2. El tipo de cambio real como determinante de la exposición económica**

**10.3. Identificación del riesgo económico**

**10.4. Análisis de la exposición económica**

**10.5. Estimación de la exposición económica**

**10.6. Gestión del riesgo operativo**

**10.7. La exposición de traslación**

CASOS PRÁCTICOS

## **TEMA 11 - LA FINANCIACIÓN INTERNACIONAL**

### **11.1.Introducción**

### **11.2.El coste de la financiación en divisa a corto plazo**

11.2.1.Coste financiero de una operación corto plazo cuando no se cubre la operación

11.2.2.Coste financiero de una operación corto plazo cuando no se cubre la operación ante diferentes escenarios

11.2.3.Coste financiero a corto plazo cuando se cubre el riesgo de cambio

11.2.4.Evolución del coste financiero en diferentes divisas

### **11.3.El coste de la financiación a largo plazo en moneda extranjera**

11.3.1.Análisis a través de escenarios deterministas de tipos de cambio

11.3.2.Análisis a través de escenarios aleatorios de tipos de cambio

### **11.4.Estructura financiera óptima**

### **11.5.La deuda en divisa como instrumento de cobertura**

### **11.6.Fuentes de financiación internacional**

11.6.1.Financiación mediante créditos

11.6.2.Financiación mediante bonos

### **11.7.Reducción del riesgo de cambio de la financiación en divisa**

## **CASOS PRÁCTICOS**

## **TEMA 12 - MEDIOS DE PAGO INTERNACIONALES**

### **12.1.Introducción**

### **12.2.Los medios de pago simples**

12.2.1.El cheque personal

12.2.2.El cheque bancario

12.2.3.La orden de pago simple

12.2.4.La remesa simple

### **12.3.Los medios de pago documentarios**

12.3.1.La orden de pago documentaria

12.3.2.La remesa documentaria

### **12.4.El crédito documentario**

12.4.1.Tipos de crédito documentario

12.4.1.1.Según el plazo de pago

12.4.1.2.Según el compromiso de los bancos

12.4.1.3.Según el lugar de pago

12.4.1.4.Créditos documentarios especiales

12.4.2.Contenido de un crédito documentario

### **12.5.La documentación comercial en los medios documentarios**

12.5.1.Documentos de compra-venta

12.5.2.Documentos de transporte

12.5.3.Documentos de seguro de transporte

12.5.4.Documentos aduaneros

12.5.5.Otros documentos administrativos

### **12.6.La financiación de exportaciones con apoyo oficial**

12.6.1.El Seguro de Crédito a la Exportación

12.6.2.El Crédito a la Exportación con Apoyo Oficial

12.6.2.1.Modalidades

12.6.2.2.Valor de los bienes y servicios exportados

12.6.2.3.Características del crédito

12.6.2.4.Condiciones del crédito

12.6.2.5.Funcionamiento del CARI

CASOS PRÁCTICOS

## **TEMA 13 - DECISIONES DE INVERSIÓN EXTRANJERA**

### **13.1.Introducción**

### **13.2.Perspectiva de la matriz frente a la subsidiaria**

13.2.1.Diferencias en impuestos

13.2.2.Restricciones en transferencias

13.2.3.Variaciones cambiarias

### **13.3.Flujo de caja de la matriz y de la subsidiaria**

13.3.1.Análisis de escenarios

13.3.2.Simulación de escenarios o de Montecarlo

13.3.3.Análisis de sensibilidad

### **13.4.Coste de capital**

### **13.5.Indicadores de rentabilidad**

### **13.6.Otros aspectos a considerar**

13.6.1.Modelo de valoración de un proyecto internacional con endeudamiento extranjero

13.6.2.Análisis del riesgo

CASOS PRÁCTICOS

## **TEMA 14 - LA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES**

### **14.1.Introducción**

### **14.2.Estadísticas de las series de rendimientos**

### **14.3.Volatilidad y valor en riesgo de una cartera**

### **14.4.Beneficio por diversificación de una cartera**

### **14.5.El sesgo doméstico de las carteras y la diversificación internacional**

### **14.6.Los fondos de inversión como instrumento para la diversificación de carteras**

14.6.1.Los fondos de inversión: características y categorías

14.6.2.Los fondos de inversión: su papel en la diversificación internacional de carteras

### **14.7.Ejemplo de carteras eficientes con fondos de inversión**

14.7.1.La frontera eficiente y las carteras eficientes

14.7.2.Ejemplo práctico de carteras eficientes

CASOS PRÁCTICOS

## **TEMA 15 - CRIPTODIVISAS Y FINTECH**

**15.1.¿Qué son las criptodivisas?**

**15.2.El Bitcoin (BTC)**

**15.3.Tecnología: la cadena de bloques o blockchain**

**15.4.Monederos o wallets y pagos**

**15.5.Fintech**

15.5.1.Medios de Pago

15.5.2.Digital Lending (P2P lending)

15.5.3.Crowdfunding y el crowdfunding

15.5.4.Divisas y criptos

15.5.5.Principales fintech del mundo

CASOS PRÁCTICOS

Bibliografía