

# Índice

<b>Prólogo</b> .....	11
<b>Introducción</b> .....	15
<b>1. La gestión de tesorería</b> .....	19
1.1 Necesidad de una gestión activa de tesorería .....	19
1.2 Áreas de acción del «cash management».....	21
1.2.1 La reducción de las necesidades de capital circulante.....	21
1.2.2 Gestión del disponible .....	21
<b>2. La gestión de riesgos</b> .....	25
2.1 Factores que justifican la gestión del riesgo.....	25
2.2 El riesgo de cambio .....	29
2.2.1 Descripción del riesgo de cambio .....	29
2.2.2 Medición del riesgo de cambio: riesgo de transacción, riesgo de consolidación y riesgo económico.....	31
2.3 El riesgo de tipos de interés .....	33
2.3.1 Factores que generan el riesgo de tipos de interés.....	33
2.3.2 Distintos tipos de interés .....	35
2.3.3 Distintos riesgos de tipos de interés.....	38
<b>3. Introducción a las operaciones a plazo</b> .....	43
3.1 Operaciones a plazo .....	43
3.1.1 Definiciones .....	43
3.1.2 Aplicaciones básicas .....	45
3.1.3 Limitaciones de la contratación directa a plazo.....	47
3.2 Los mercados de futuros .....	49
3.2.1 El sistema de negociación y la estandarización de los contratos .....	49
3.2.2 La Cámara de Compensación .....	50
3.2.3 Depósitos en garantía y liquidaciones diarias.....	51
3.3 Comparación plazo-futuros .....	55
<b>4. Los contratos de futuros</b> .....	57
4.1 Evolución histórica, justificación y desarrollo .....	57
4.2 Tipología de los contratos de futuros financieros .....	60
4.2.1 Los futuros financieros sobre tipos de interés .....	61
4.2.2 Los futuros financieros sobre divisas .....	62
4.2.3 Los futuros financieros sobre índices bursátiles .....	64
4.3 Los futuros financieros en España.....	68
4.3.1 El Mercado de futuros financieros .....	68
4.3.2 Los contratos sobre Bono Nacional .....	71
4.3.3 El contrato MIBOR 90 .....	76
4.3.4 Perspectivas de la negociación de futuros financieros en España .....	79
<b>5. La aplicación de los contratos de futuros financieros a la gestión de tesorería</b> .....	81
5.1 Principios generales de cobertura.....	81
5.1.1 Actitudes frente al riesgo .....	81
5.1.2 La cobertura natural: «matching» de vencimientos .....	84
5.1.3 La cobertura artificial.....	89
5.1.4 Cobertura artificial versus cobertura natural: la cobertura mixta .....	91
5.2 La cobertura con futuros financieros.....	92
5.2.1 Cobertura perfecta .....	93
5.2.2 Cobertura imperfecta: riesgo de base y de correlación.....	95
5.2.3 Características específicas de la cobertura del riesgo de tipos de interés.....	97
5.2.4 Características específicas de la cobertura del riesgo de cambio .....	100
5.2.5 La definición de una estrategia de cobertura .....	101
5.2.6 El proceso de gestión de la cobertura .....	108
5.3 Estrategias de cobertura con futuros financieros sobre tipos de interés.....	112
5.3.1 Colocación de excedentes de tesorería esperados en una fecha futura.....	112
5.3.2 Necesidades de financiación en el futuro .....	118
5.3.3 Cobertura con desfase temporal .....	124
5.3.4 Emisión de empréstitos a fecha futura .....	129
5.4 Estrategias de cobertura con futuros financieros sobre divisas .....	135
5.4.1 Operaciones de importación.....	136
5.4.2 Operaciones de exportación .....	139
5.4.3 Devaluación de beneficios obtenidos en filiales extranjeras .....	142
5.5 Estrategias de cobertura mixtas.....	142
<b>6 Otros instrumentos financieros aplicables a la gestión del riesgo</b> .....	145
6.1 Opciones .....	145
6.2 Swaps .....	147
6.3 F.R.A.s .....	149
6.4 Forwards .....	150
6.5 Floors, Caps y Collars .....	151
<b>Nota bibliográfica</b> .....	153