

FORMACIÓN PROFESIONAL · FINANCIACIÓN INTERNACIONAL · UNIDAD 2

Divisas y precio de la financiación

Nexo cobrará 110.000 USD de Atlas Office el viernes 7 de mayo. Omar ha multiplicado por 1,10 y le salen 121.000 euros; el banco ofrece 1,1041 a plazo y una web da un «precio bancario asegurado». ¿Cuántos euros llegarán de verdad?

PARA EMPEZAR

En esta unidad aprenderás a…



Leer y escribir un tipo de cambio sin invertir las unidades, y calcular tipos inversos, cruzados y con precio comprador y vendedor.



Reconocer quién interviene en el mercado de divisas y qué mueve el precio, sin confundir explicar con predecir.



Diferenciar el contado del plazo por su fecha de liquidación y su precio, y explicar de dónde sale el tipo a plazo.



Explicar qué es un euromercado, qué es financiarse en una divisa fuera de su país y qué límites ponen la convertibilidad y la norma.



Usar la información de cambio con su fecha y su naturaleza, y medir cuánto varía un cobro o una deuda según el tipo.

SITUACIÓN DE PARTIDA

121.000 euros que no existen

Lunes 1 de marzo de 2027. Nexo cobrará de **Atlas Office** 110.000 USD el **viernes 7 de mayo**, por crédito documentario. Irene presupuestó con **1 EUR = 1,10 USD** y el Banco Horizonte ofrece fijar hoy, para el 7 de mayo, **1 EUR = 1,1041 USD**.

Omar ha preparado una hoja de márgenes: *«110.000 × 1,10 = 121.000 EUR»*. Al lado ha pegado un tipo de una web con el rótulo *«precio bancario asegurado»*.

Sara solo quiere saber una cosa: **¿cuántos euros llegarán de verdad?**

❓ **Si 1 EUR = 1,10 USD, ¿cuántos dólares necesitas para comprar 1 euro? ¿Y cuántos euros obtienes por 1 dólar?**

❓ **Cuando el euro «sube» frente al dólar, ¿un exportador español que cobra en dólares recibe más o menos euros?**

❓ **¿Es lo mismo el tipo de cambio que ves en una web que el que te aplica tu banco?**

❓ **Si un banco te ofrece hoy un precio para cambiar dentro de dos meses, ¿está adivinando el futuro?**

MAPA DE LA UNIDAD

Lo que vamos a ver

2.1 Cotizar sin invertir unidades

2.2 Participantes y formación del precio

2.3 Contado y plazo

2.4 Euromercados y monedas

2.5 Información y sensibilidad

¿Multiplicar o dividir?



Con 110.000 dólares por 1,10 cobramos 121.000 euros. ¡Margen récord!

Al revés: un euro vale 1,10 dólares. Hay que dividir: son 100.000.





Y 1,10 hoy y 1,1041 a plazo son precios para fechas distintas.

Vale, rehago la hoja.



CLAVE

Escribe siempre **«1 EUR = 1,10 USD»** al lado del cálculo: con la convención a la vista, el error salta solo.

Un tipo de cambio es un precio

Lo que cuesta una moneda expresado en otra. Casi todos los errores vienen de olvidar en qué unidades está escrito.

Moneda

Unidad de cuenta de un país o zona, con su código ISO 4217: EUR, USD, GBP, JPY, CHF, CNY, MAD.

Divisa

Medio de pago en moneda extranjera: saldos, transferencias, cheques o efectos. Atlas paga con una transferencia, no con billetes.

El par

EUR/USD 1,10: la **moneda base** (EUR) vale 1 y la **cotizada** (USD) expresa el precio. Es decir, 1 EUR = 1,10 USD.

Códigos, no símbolos

En los documentos, «USD», no «$»: el símbolo lo comparten varias monedas.

CLAVE

En este libro el cambio se escribe siempre con la **igualdad completa**: 1 EUR = 1,10 USD.

El mismo cambio, escrito de dos formas

FORMA	ESCRITURA	PARA PASAR 110.000 USD A EUR
Indirecta («al cierto»), la habitual del euro	1 EUR = 1,10 USD	**Dividir**: 110.000 ÷ 1,10 = 100.000 EUR
Directa («al incierto»)	1 USD = 1 ÷ 1,10 ≈ 0,9091 EUR	**Multiplicar**: 110.000 × (1 ÷ 1,10) = 100.000 EUR

El BCE y los bancos de la zona del euro publican el euro al cierto. Una forma es la inversa de la otra.

CLAVE

Directa: cuánta moneda **nacional** vale una unidad extranjera. Indirecta: cuánta moneda **extranjera** vale una unidad nacional.

Las monedas se cancelan

USD ÷ (USD/EUR) = EUR · EUR × (USD/EUR) = USD

Factura de 25.000 EUR	25.000 × 1,10	**27.500 USD**
Flete de 8.800 USD	8.800 ÷ 1,10	**8.000 EUR**
Comprobación	8.000 × 1,10	**8.800 USD**
Cruzado EUR/GBP	1,10 USD/EUR ÷ 1,30 USD/GBP	**0,8462 GBP/EUR**
Hoja de Omar	110.000 × 1,10	**«USD²/EUR»**

Con 1 EUR = 1,10 USD y 1 GBP = 1,30 USD. Multiplicar da un resultado un 21 % más alto y en unidades que no existen.

CLAVE

Si un euro vale más de un dólar, cualquier importe en dólares debe dar **menos** euros. Si sale más, está invertido.

El cliente opera en el lado menos favorable

EUR/USD 1,0995 / 1,1005

Precio comprador (bid)	El banco compra euros	**1,0995**
Precio vendedor (ask)	El banco vende euros	**1,1005**
Diferencial (spread)	1,1005 − 1,0995	**10 pips**
Nexo cambia 110.000 USD	110.000 ÷ 1,1005	**99.954,57 EUR**
Coste frente a 1,10	100.000,00 − 99.954,57	**45,43 EUR**

El pip es la cuarta decimal. Nexo entrega dólares y compra euros: el banco le vende euros al 1,1005.

CLAVE

Un tipo **cruzado** suele tener un diferencial mayor: el banco aplica sus dos precios en cada par.

🙋 PREGUNTA PARA LA CLASE

Con 1 EUR = 1,10 USD, ¿cuántos euros son los **110.000 USD** de Atlas?

A 121.000 EUR

B 100.000 EUR

C 110.000 EUR

✔ 110.000 ÷ 1,10 = 100.000 EUR. Unidades: USD ÷ (USD/EUR) = EUR. Como un euro vale más de un dólar, deben salir menos euros que dólares.

Quién opera y por qué

PARTICIPANTE	POR QUÉ OPERA
Bancos creadores de mercado	Dan precio comprador y vendedor; ganan con el diferencial
Empresas (Nexo)	Cobran o pagan en otras monedas
Inversores institucionales	Compran activos extranjeros o cubren carteras
Intermediarios y plataformas	Ponen en contacto a compradores y vendedores
Bancos centrales	Política monetaria, reservas y, a veces, intervención

Mercado no organizado (OTC), 24 horas de los días hábiles. Encuesta trienal del BPI: 9,6 billones de dólares al día de media en abril de 2025; el par más negociado, EUR/USD.

CLAVE

No hay un único precio: cada banco cotiza el suyo, y se parecen porque se comparan **en segundos**.

Lo que mueve el tipo de cambio

Si hay más demanda de una moneda que oferta, su precio sube.



Flujos comerciales y de inversión

Si muchas empresas europeas compran dólares para pagar importaciones, el dólar tiende a apreciarse y el euro a depreciarse.



Tipos de interés e inflación

Depósitos mejor pagados atraen capital, según las expectativas; a largo plazo, más inflación resta poder de compra.



Expectativas, riesgo y confianza

Datos, bancos centrales, elecciones, conflictos; en tensión, el capital busca monedas refugio.



Intervenciones

Las autoridades compran o venden su moneda para moderar los movimientos.

CLAVE

De 1 EUR = 1,10 a 1,20 USD, el euro se **aprecia** un 9,09 % y el dólar se **deprecia** un 8,33 % (de 0,9091 a 0,8333 EUR). Para Nexo, que cobra en dólares, es una mala noticia.

Contado y plazo

⚡

Contado (spot)

Precio fijado hoy; entrega en la fecha valor spot, para EUR/USD dos días hábiles después (T+2). En el caso, 1 EUR = 1,10 USD, el cambio del presupuesto tratado como spot supuesto.

VS



Plazo (forward)

Precio fijado hoy para entregar en una fecha futura pactada. Obliga a las dos partes al vencimiento. En el caso, 1 EUR = 1,1041 USD para el 7/5/2027. En España, «seguro de cambio»: es una compraventa a plazo, no un seguro.

CLAVE

1,10 y 1,1041 no son el mismo precio redondeado: son precios para **fechas de entrega distintas**.

Fecha de precio y fecha valor

Lun 01/03

Presupuesto y oferta

1 EUR = 1,10 USD presupuestado; el banco ofrece 1,1041 para el 7 de mayo (67 días).

Jue 04/03

Venta al contado

Si Irene vendiera dólares al contado ese día…

Lun 08/03

Fecha valor spot

…se entregarían el lunes: T+2 hábiles, saltando el fin de semana.

Vie 07/05

Vencimiento

Cobro de Atlas y, si se contrata, entrega del forward.

CLAVE

Un festivo en **cualquiera de los dos centros financieros** retrasa la fecha valor.

De dónde sale el tipo a plazo

$$F = S \times (1 + i_{USD} \times días/360) \div (1 + i_{EUR} \times días/360)$$

Spot (1 EUR = S USD)	Dato didáctico	**1,10**
Tipos y plazo	iEUR 2 % · iUSD 4 % · 90 días	**0,25 años**
Forward	1,10 × 1,01 ÷ 1,005	**≈ 1,1055**
Puntos a plazo	(1,1055 − 1,10) × 10.000	**≈ 55 (54,7)**
Forward del caso	Mismos tipos, 67 días (1/3 a 7/5)	**≈ 1,1041**

El banco puede cubrirse hoy: pide dólares prestados, los cambia al contado y deposita los euros hasta el vencimiento. Después añade su margen.

CLAVE

Si la moneda cotizada (USD) paga más interés que la base (EUR), el forward es **mayor** que el spot. El forward **no es una predicción**.

🙋 PREGUNTA PARA LA CLASE

El Banco Horizonte ofrece a Nexo 1 EUR = 1,1041 USD para el 7 de mayo. ¿Qué significa?

A Que el banco prevé que el 7 de mayo el cambio será 1,1041

B Que es el precio que ofrece hoy para entregar dólares ese día: Nexo sabría hoy que recibirá 99.628,66 EUR

C Que el banco se equivocó al redondear 1,10

✔ 110.000 ÷ 1,1041 = 99.628,66 EUR antes de la comisión de 150 EUR (unidad 3): 371,34 menos que el presupuesto, pero conocidos hoy. Sale de la paridad con el dólar al 4 % y el euro al 2 % a 67 días. El 7 de mayo el spot podrá estar en 1,00, en 1,20 o en cualquier otro nivel.

Una moneda fuera de su país

SEGMENTO	QUÉ SE NEGOCIA	PLAZO
Interbancario de eurodivisas	Depósitos y préstamos entre bancos	Un día a un año
Eurocréditos	Préstamos a empresas o Estados, a menudo sindicados	Medio y largo plazo
Eurobonos (euroobligaciones)	Bonos en una moneda distinta de la del país donde se colocan	Largo plazo
Europapel comercial y euronotas	Títulos a corto plazo	Días a meses

Eurodólares: dólares depositados fuera de EE. UU. (Londres, Madrid, Singapur); euroyenes: yenes fuera de Japón. El prefijo «euro» es histórico: el mercado nació en Europa en los años cincuenta, antes de la moneda euro.

CLAVE

Un **eurodólar** no es un euro: es un dólar depositado o prestado fuera de Estados Unidos.

Deuda en dólares, desde Madrid

Euromercado del dólar

Si el Banco Horizonte presta dólares a Nexo desde Madrid, Nexo recibe y devuelve dólares: no es un préstamo en euros.

Referencia + diferencial

LIBOR del dólar sin panel desde junio de 2023; hoy, SOFR. Para el euro, €STR y Euribor. Ejemplo didáctico: SOFR + 1,5 %.

Compensa el cobro

Una deuda en USD puede compensar parte del cobro en USD (2.5 y unidad 4). El dólar es la principal moneda vehicular.

Convertibilidad y sanciones

EUR, USD, GBP y JPY son plenamente convertibles; otras, limitadas. Las sanciones de la UE pueden prohibir operaciones.

CLAVE

Si la referencia sube en la siguiente revisión, **sube el coste** del préstamo variable.

Cobros y pagos exteriores, libres



*«Son libres cualesquiera actos, negocios, transacciones y operaciones entre residentes y no residentes que supongan o de cuyo cumplimiento puedan derivarse **cobros y pagos exteriores** [...] sin más limitaciones que las dispuestas en esta ley y en la legislación sectorial específica».*

Ley 19/2003, de 4 de julio, art. 1.2 · Consulta la versión vigente

SUJETO OBLIGADO

Operaciones entre residentes y no residentes, como el cobro de Atlas.

NO OBLIGA A…

Libertad absoluta: el art. 7 permite al Gobierno suspenderla en actividades de poder público, defensa nacional, orden, seguridad o salud públicas.

CLAVE

Antes de aceptar una moneda de convertibilidad limitada, comprueba también las **sanciones** de la Unión Europea.

¿Se puede operar a ese precio?

INFORMACIÓN	QUIÉN LA DA	¿OPERABLE?	QUÉ ANOTAR
Tipo de referencia del BCE	BCE / Banco de España	No	Fecha y fuente
Tipo en web financiera	Proveedor de información	No	Fecha, hora y fuente
Cotización indicativa	Banco, por correo o teléfono	No hasta que se confirma	Fecha, importe, validez
Cotización ejecutable	Banco o plataforma, a la empresa	Sí, en ese momento	Hora, importe, sentido, fecha valor, diferencial, comisión
Confirmación	Banco	Ya cerrada	Todo lo anterior y referencia

El BCE publica cada día hábil de TARGET, hacia las 16:00 (hora central europea), los tipos de referencia del euro: solo informativos.

CLAVE

Un tipo copiado de una web no es «precio bancario asegurado»: rotúlalo **«referencia, fecha y fuente»**.

Cuántos euros según el cambio



110.000 USD ÷ cada cambio (1 EUR = … USD). Tipos didácticos del caso. Margen sobre costes de 80.000 EUR: 30.000,00 · 20.000,00 · 19.628,66 · 11.666,67 EUR.

CLAVE

Cuantos más USD vale un euro, menos euros recibe Nexo por la misma cuenta a cobrar.

Cuánto cuesta cada centésima

Sensibilidad = resultado con el nuevo cambio − resultado presupuestado

De 1,10 a 1,11	110.000 ÷ 1,11 − 100.000	**−900,90 EUR**
Tipo de equilibrio	110.000 USD ÷ 80.000 EUR	**1,375 USD/EUR**
Deuda de 33.000 USD	a 1,10 · 1,00 · 1,20	**30.000 · 33.000 · 27.500 EUR**
Saldo neto	110.000 − 33.000	**77.000 USD**
Valor del saldo neto	a 1,00 · a 1,20	**77.000,00 · 64.166,67 EUR**

Por encima de 1,375 habría pérdidas aun antes de pagar la financiación. Con una previsión de 1,30, el margen bajaría a 4.615,38 EUR.

CLAVE

Cobros y pagos en la misma moneda se mueven en sentido contrario: se agrupan **por moneda y fecha** antes de cubrir (unidad 3).

CASO RESUELTO · PASO A PASO

Valor presupuestado y dos escenarios



Irene, para Sara

Lunes 1 de marzo de 2027. EXP-27-01: cobro de 110.000 USD de Atlas Office previsto para el viernes 7 de mayo de 2027. Caso ficticio; tipos didácticos.

1. **Escribir la convención.** Todos los cambios están al cierto: 1 EUR = x USD. Para pasar USD a EUR se divide.
2. **Valor presupuestado.** 110.000 ÷ 1,10 = **100.000,00 EUR**.
3. **Dos escenarios.** Dólar fuerte, 110.000 ÷ 1,00 = 110.000,00 EUR (+10.000,00). Dólar débil, 110.000 ÷ 1,20 = 91.666,67 EUR (−8.333,33).
4. **Comprobar.** USD ÷ (USD/EUR) = EUR; más dólares por euro, menos euros; redondeo a dos decimales solo al final.
5. **Rotular las hipótesis.** 1,10, 1,00 y 1,20 son tipos didácticos, no datos de mercado ni previsiones; 1,1041 es la oferta a plazo del banco.

✔ Sin cubrir, el cobro valdría entre **91.666,67 y 110.000 EUR** y el margen, entre 11.666,67 y 30.000 EUR. El forward fijaría **99.628,66 EUR** antes de comisión.

La respuesta que recibió Omar

Tres frases de un asistente de IA y una de la Clave. Pulsa cada tarjeta.

«Multiplica 110.000 USD por 1,10: 121.000 EUR»

BULO

Con 1 EUR = 1,10 USD se divide: 100.000 EUR.

«Un forward a 1,1041 es la previsión del banco»

BULO

Es el precio que ofrece hoy para esa fecha: spot, tipos de interés y margen.

«Los eurodólares son préstamos en euros concedidos en EE. UU.»

BULO

Son dólares depositados o prestados fuera de Estados Unidos.

«Un tipo de una web es una referencia, no un precio asegurado»

OK

Para decidir, cotización ejecutable y confirmación.

REPASO

Ideas clave

- Un tipo de cambio es un precio y se escribe con la igualdad completa: 1 EUR = 1,10 USD. Con esa convención, de USD a EUR se divide: 110.000 USD son 100.000 EUR, no 121.000.
- Cotización indirecta o al cierto (1 EUR = 1,10 USD, la del euro) y directa o al incierto (1 USD ≈ 0,9091 EUR): una es la inversa de la otra.
- El tipo cruzado sale dividiendo dos cambios contra el dólar: 1,10 ÷ 1,30 = 0,8462 GBP por euro.
- El banco cotiza comprador y vendedor (1,0995 / 1,1005) y el cliente opera en el lado menos favorable: Nexo recibe 99.954,57 EUR, 45,43 menos.
- El mercado de divisas es OTC y el mayor del mundo (9,6 billones de dólares al día en abril de 2025); oferta y demanda mueven el precio, pero explicar no es predecir.
- Contado: entrega en T+2 hábiles. Plazo: precio fijado hoy para una fecha futura, firme para las dos partes; sale del spot y de la diferencia de tipos de interés, más el margen.
- El forward de 1,1041 no es una previsión: fija hoy 99.628,66 EUR para el 7 de mayo, antes de la comisión de 150 EUR; 371,34 menos que el presupuesto, pero conocidos.
- Un eurodólar es un dólar depositado o prestado fuera de Estados Unidos; financiarse en el euromercado del dólar obliga a devolver dólares.
- Una referencia del BCE o de una web no es una oferta ejecutable. Escenarios: 110.000,00 EUR a 1,00 y 91.666,67 a 1,20; cada centésima, unos 900 EUR; equilibrio, 1,375.



¡Ahora te toca a ti!

Repasa, practica y comprueba lo que has aprendido.

📝 **Resumen**

✅ **Test**

👆 **Interactivos**

Libro, presentaciones, resúmenes y tests gratis en **josesande.com**