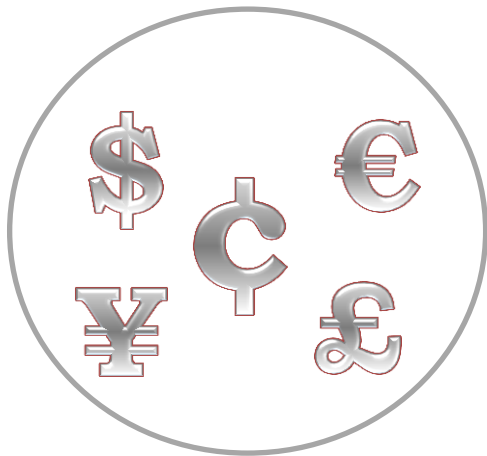


# FINANZAS INTERNACIONALES



## Tema 1: Introducción a las Finanzas Internacionales

Prof. Juan Gabriel Alpízar Méndez

# Introducción a las Finanzas Internacionales

Las F.I. combina las finanzas corporativas y la economía internacional.

Las finanzas estudia flujos de efectivo y valor de activos, por ello las F.I. estudian los flujos de efectivo en distintas monedas.

La **administración financiera internacional** es el proceso de toma de decisiones financieras por ejecutivos de empresas multinacionales (INTEL, HP, P&G, etc), esto en áreas como: marketing, suministros, operaciones, inversión y financiamiento.

Para los economistas el estudio se centra en los aspectos monetarios de la economía internacional, macroeconomía de una economía abierta, la balanza de pagos y el tipo de cambio.

# Introducción a las Finanzas Internacionales

Las F.I. se pueden dividir en los siguientes temas:

<b>Economía Internacional</b>	<b>Finanzas Corporativas Internacionales</b>
Régimen Cambiario	Mercados Financieros Internacionales
Sistema monetario internacional	Operaciones Mundiales
Ajustes desequilibrios B.P.	Evaluación y Adm. Riesgo Cambiario
Factores del tipo de cambio	Financiamiento Internacional
Condiciones de paridad	Inversiones portafolios Internacionales

# Introducción a las Finanzas Internacionales

Las F.I. tienen las siguientes características particulares.

- ✓ **Riesgo Político** (cambio en las reglas por los gobiernos).
- ✓ **Riesgo de Tipo de Cambio** (distintas monedas).
- ✓ **Merados imperfectos** (costos de transacciones, información, leyes, impuestos, barreras de traslados de factores, etc), producen riesgos y oportunidades.

El objetivo de los administradores de empresas es aumentar el valor de ellas para los dueños (accionistas).

$$\text{Valor de la empresa} = \sum E(EF_t) / (1 + k)^t$$

Dónde:

(EF) = Valor esperado de los flujos de efectivos netos del periodo t.

K = Costo del capital ajustado por riesgo.

# Introducción a las Finanzas Internacionales

**Problema de Agencia:** ocurre cuando los administradores no siguen los objetivos de los accionistas. Esto genera Costos de agencia para lograr solucionarlo (imperfección del mercado).

Conocer sobre las F.I. permite entender como los acontecimientos internacionales repercuten en la empresa y qué medidas pueden tomar para minimizar los riesgos y maximizar oportunidades (**toma de decisiones proactiva**).

## La globalización

Proceso de integración para generar un solo mercado mundial de productos similares con empresas por todo el mundo (Mc Donal's, Dell, Toyota, etc). Abarca aspectos económicos, políticos, financieros, culturales y ambientales. En este curso deberos únicamente dos de ellos (económicos y financieros).

# Introducción a las Finanzas Internacionales

Dependiendo el mercado analizado encontramos más globalización en unos que en otros (**ejemplo financiero vs productos**)

## **Pregunta:**

¿Por qué consideran que esto es así?

El mercado de divisas es el único (hasta hoy) totalmente integrado entre sí.

## **Realidades que ayudaron a la globalización:**

- ✓ Menos barreras comerciales (TLC's).
- ✓ Bienes homogéneos que producen gustos homogéneos.
- ✓ Rapidez en la entrega ("El mundo parece más pequeño).
- ✓ Más mercado y menos Estado (proceso de privatización).
- ✓ La creación de la Unión Económica Europea.
- ✓ China entra en la OMC.

# Introducción a las Finanzas Internacionales

## Medidas de la globalización:

- ✓ Aumentó la importancia de las exportaciones en el PIB (C+I+X-M).
- ✓ Tasa de crecimiento de las X vs PIB.
- ✓ La producción industrial son de empresas Multinacionales.
- ✓ Transacciones de los mercados financieros internacionales.
- ✓ Internacionalización de los portafolios de inversión (IED).

Las empresas se pueden clasificar de la siguiente forma:

- ✓ **Internacional:** Participa de X y M.
- ✓ **Multinacional:** Si traslada a otro país parte de sus operaciones (Intel, HP, etc). Se distinguen entre la casa matriz y las filiales o sucursales.
- ✓ **Transnacional:** sus actividades internacionales forman una compleja red que no es posible diferenciar entre la casa matriz y las filiales o sucursales (Sony, Ford, Unilever, etc).

# Introducción a las Finanzas Internacionales

## **Ventajas de las empresas Multinacionales:**

- ✓ **Mercados más amplios** que les permite tener economías de escala.
- ✓ **Diversificación del riesgo** (desfases del ciclo de negocios).
- ✓ **Financiamiento más barato** (menor costo de capital).
- ✓ **Mayor conocimiento** debido a las distintas formas de hacer las cosas (generando mayor grado de respuesta a nuevos retos empresariales).

El resultado es una empresa más eficiente, flexible y con mayor potencial de crecimiento.

La globalización acelera los procesos de crecimiento económico (no de desarrollo). Ejemplo los países asiáticos.

## **Pregunta:**

¿Porqué la globalización no acelera el desarrollo?



# Introducción a las Finanzas Internacionales

## **Ventajas de la inserción en la economía global.**

- ✓ Estabilidad macroeconómica que ayuda a mantener una baja inflación, finanzas sanas (sin corrupción) y un sistema financiero sólido.
- ✓ Los TLC's ayudan a incrementar la competencia, productividad y eficiencia.
- ✓ Luchar por mejorar la competitividad del país ayuda a mejoras en infraestructura y la capacitación del recurso humano.
- ✓ Transferencias de conocimiento científico, tecnológico y administrativo se acelera.

También existen riesgos cambiarios, económicos y políticos. Los nuevos ejecutivos deben saber distinguirlos, evaluarlos y administrarlos.

# Introducción a las Finanzas Internacionales

## **Críticas a la globalización.**

- ✓ **Precios volátiles** que dificultan planificar e incrementa la incertidumbre.
- ✓ **Efecto contagio** de fuga de capitales por problemas en países emergentes.
- ✓ **Tendencia hacia la deflación** ya que el reducir los costos disminuye el poder adquisitivo de los consumidores generando excesos de oferta.
- ✓ **Desigualdad distributiva** se acelera (sobreviven los más fuertes).
- ✓ **Incremento de los conflictos** (guerras militares y comerciales).

## **Crisis financiera 2008-2009**

Las hipotecas de baja calidad con deudores sin poder de pago desataron una crisis financiera en EEUU que generó intervenciones del gobierno para evitar una gran depresión como la de 1929. Compra de activos tóxicos, aseguradoras y la expansión monetaria y fiscal lograron frenar la crisis.

# Introducción a las Finanzas Internacionales

## Mitos de la globalización.

- ✓ Hace a los ricos más ricos a costa de los pobres.
- ✓ Perjudica a los trabajadores de los países ricos.
- ✓ Reduce la soberanía nacional (les genera responsabilidad).
- ✓ Genera siempre mayores crisis financieras (Regulaciones efectivas).

Un mundo global presenta nuevas oportunidades y nuevos riesgos. Comprender las F.I. permite tomar decisiones (económicas y financieras) más informadas que si no se conoce adecuadamente este tema.

**MUCHAS  
GRACIAS**

Prof. Juan Gabriel Alpízar Méndez