

# FINANZAS INTERNACIONALES

Marcial Córdoba Padilla



ECO  
EDICIONES







# **FINANZAS INTERNACIONALES**

Marcial Córdoba Padilla

Córdoba Padilla, Marcial

Finanzas internacionales / Marcial Córdoba Padilla. -- 1a. ed. --

Bogotá : Ecoe Ediciones, 2015.

268 p. -- (Ciencias empresariales. Contabilidad y finanzas)

Incluye complemento virtual SIL (Sistema de Información en Línea) [www.ecoediciones.com](http://www.ecoediciones.com). -- "En el sistema de Información en Línea, SIL, encontrará un cuestionario con 330 preguntas de diferente tipo: abiertas, para subrayar, de selección y respuesta múltiple con, para definir y de falso y verdadero; organizadas temáticamente." -- Contenido. -- Incluye bibliografía.

ISBN 978-958-771-196-7

1. Finanzas internacionales 2. Economía internacional I. Título II. Serie

CDD: 332.042 ed. 20

CO-BoBN- a960607

---

**Colección:** *Ciencias empresariales*

**Área:** *Comercio y negocios internacionales*

ECOE  
EDICIONES

Ciencia y cultura para  
América Latina

© Marcial Córdoba Padilla

© Ecoe Ediciones Ltda.

e-mail: [info@ecoediciones.com](mailto:info@ecoediciones.com)

[www.ecoediciones.com](http://www.ecoediciones.com)

Carrera 19 N.º 63 c 32, Tel.: 248 14 49

Bogotá, Colombia

**Primera edición:** Bogotá, mayo de 2015

**Reimpresión:** Bogotá, marzo de 2016

**ISBN:** 978-958-771-196-7

**e-ISBN:** 978-958-771-197-4

**Coordinación editorial:** Angélica Olaya

**Corrección de estilo:** Marcela Walteros

**Diseño y diagramación:** Yolanda Madero

**Carátula:** Wilson Marulanda

**Impresión:** Xpress

Prohibida la reproducción total o parcial por cualquier medio sin la autorización escrita del titular de los derechos patrimoniales.

# Contenido

Introducción.....	VII
<b>CAPÍTULO 1. GENERALIDADES.....</b>	<b>1</b>
1.1. El entorno financiero.....	3
1.2. Estudio de las finanzas internacionales .....	6
1.3. Importancia de las finanzas internacionales.....	9
1.4. La globalización .....	11
1.5. Operaciones internacionales .....	17
1.6. Nomenclatura usada en las finanzas internacionales.....	20
Cuestionario de repaso.....	22
<b>CAPÍTULO 2. INTEGRACIÓN ECONÓMICA INTERNACIONAL .....</b>	<b>25</b>
2.1. Estudio de la integración .....	27
2.2. Tratados de libre comercio .....	31
2.3. La Organización Mundial del Comercio .....	37
2.4. La Cuenca del Pacífico .....	38
2.5. La Comunidad Económica Europea .....	40
2.6. La Unión Africana de Naciones.....	44
2.7. La Comunidad Asiática.....	50
2.8. El Cono Sur .....	52
2.9. Tratado de Libre Comercio de América del Norte .....	56
2.10. Otros tratados de integración latinoamericanos .....	59
Cuestionario de repaso.....	62
<b>CAPÍTULO 3. GESTIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL .....</b>	<b>69</b>
3.1. La empresa multinacional.....	72
3.2. Las franquicias en la gestión financiera internacional.....	81
3.3. Cambios en la capacidad de gestión .....	87
Cuestionario de repaso .....	90
<b>CAPÍTULO 4. SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL .....</b>	<b>93</b>
4.1. Identificación .....	95
4.2. Evolución del sistema financiero internacional .....	95
4.3. Instituciones financieras internacionales.....	97
4.4. La estabilidad financiera internacional .....	109
4.5. La expansión de los mercados financieros internacionales .....	112
4.6. Regulación del sistema financiero internacional.....	115
4.7. Los controles de capitales .....	120
4.8. Sistema financiero colombiano .....	124
Cuestionario de repaso.....	130

<b>CAPÍTULO 5. SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL.....</b>	<b>133</b>
5.1. Marco del sistema monetario internacional .....	135
5.2. Política monetaria .....	143
5.3. Régimen cambiario .....	147
5.4. El sistema monetario europeo .....	150
Cuestionario de repaso .....	152
<b>CAPÍTULO 6. MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL.....</b>	<b>159</b>
6.1. Antecedentes.....	161
6.2. Orientación al mercado internacional.....	166
6.3. El mercado internacional de capitales .....	170
6.4. La movilidad internacional de capitales.....	171
6.5. Mercado de divisas .....	175
6.6. Mercado de opciones .....	182
6.7. Mercado de futuros .....	185
6.8. Mercado de bonos .....	188
Cuestionario de repaso .....	191
<b>CAPÍTULO 7. COMERCIO INTERNACIONAL.....</b>	<b>197</b>
7.1. Visión general.....	199
7.2. Funcionamiento del comercio internacional.....	204
7.3. Medios de pago del comercio internacional .....	207
Cuestionario de repaso .....	223
<b>CAPÍTULO 8. INVERSIÓN EXTRANJERA .....</b>	<b>229</b>
8.1. Aspectos generales.....	231
8.2. Evolución de la inversión extranjera .....	235
8.3. Determinantes de la inversión extranjera .....	240
8.4. Inversión extranjera directa en Colombia .....	245
Cuestionario de repaso .....	249
Bibliografía.....	251
Acerca del autor.....	257

### **Sistema de Información en Línea (SIL)**

En el Sistema de Información en Línea, SIL, encontrará un cuestionario con 330 preguntas de diferente tipo: abiertas, para subrayar, de selección y respuesta múltiple organizadas temáticamente.



## **Introducción**

Las finanzas internacionales son un área del conocimiento en la que están contempladas las finanzas corporativas y la economía internacional. Indudablemente el crecimiento económico es una de las mayores preocupaciones en las economías mundiales; los países se enfrentan a una creciente interdependencia económica y, por lo tanto, establecer e identificar sectores que logren el mejoramiento de este acontecimiento se convierte en un objetivo clave de progreso económico.

El estudio y la investigación de temas y situaciones que aborden el contenido de finanzas internacionales reviste cada vez más importancia para el crecimiento económico de todos los países; las necesidades enmarcadas en los continuos cambios del contexto mundial en materia social, cultural, política y económica; las tendencias de los mercados a procesos de integración y alta productividad son hechos innegables, cuya velocidad establece la diferencia entre países desarrollados y no desarrollados.

En las finanzas internacionales se abordan fundamentalmente cuatro aspectos relevantes:

1. Las relaciones económicas y comerciales entre los países y la inversión extranjera.
2. El papel de la política monetaria y fiscal en la determinación de la balanza por cuenta corriente, la renta y el tipo de cambio nominal.
3. El sistema financiero y el mercado financiero.
4. La gestión financiera y la administración del riesgo.

Las empresas enfrentan cambios acelerados, que ocurren en la economía local, regional, nacional y mundial, en un ambiente global competitivo y, para que sean exitosas, deben adoptar una perspectiva global y operar en muchos países. De esta manera, los países y las empresas pueden alcanzar intercambios favorables en sus relaciones comerciales, como también la participación en los mercados internacionales, buscando beneficios adecuados para su desarrollo.

Debido a los estrechos vínculos que existen entre los mercados, los eventos en territorios distintos tienen efectos que repercuten inmediatamente en todo el

planeta. Esta situación ha hecho que para los inversionistas, administradores y estudiosos sea un imperativo hacer una detallada revisión del dinámico campo de las finanzas internacionales.

El conocimiento de las finanzas internacionales ayuda a establecer la manera como los eventos internacionales afectarán a una empresa, y las acciones necesarias para aprovechar las ventajas comparativas y minimizar los eventos negativos. El desarrollo de las actividades de las empresas fuera de las fronteras nacionales de sus respectivos países de origen ha sido de enorme magnitud y de extraordinario crecimiento mediante el proceso de “multinacionalización” de las empresas.

Este libro comprende ocho capítulos: el primero, “Generalidades”, trata el entorno alrededor del cual giran las finanzas internacionales y su importancia, abordando su estudio en el marco de la globalización, con el conocimiento de las operaciones internacionales y la nomenclatura usada. El segundo capítulo, “Integración económica internacional”, comprende los aspectos que encierra este tema, incluyendo los tratados de libre comercio (TLC) que rigen entre las diferentes naciones.

El tercer capítulo, “Gestión financiera internacional”, resalta la importancia del manejo de la empresa multinacional en la extensión de sus operaciones en el ámbito mundial, activando la economía global, la manera como se da la colaboración entre las empresas de diferentes países para la explotación comercial y los cambios que el proceso de internacionalización han generado en la gestión financiera de las empresas.

El cuarto capítulo, “Sistema financiero internacional”, presenta los cambios que en él se han presentado, con las instituciones financieras que lo sustentan, la estabilidad y la regulación financiera internacional, incluyendo la forma como se expanden los mercados financieros internacionales, los controles a los capitales y una visión del sistema financiero colombiano.

El quinto capítulo, “Sistema monetario internacional”, aborda sus aspectos generales, la política monetaria internacional, el régimen cambiario y el sistema monetario europeo.

El sexto capítulo, “Mercado financiero internacional”, comprende los escenarios donde intervienen los agentes económicos de distintos países para realizar sus operaciones de inversión, financiación o compraventa de activos financieros; su orientación y movilidad en sus diversas modalidades como mercado de divisas, mercado de opciones, mercado de futuros y mercado de bonos.

El séptimo capítulo, “Comercio internacional”, se considera como un complemento de la anterior en lo relativo a la negociación presente en el

intercambio de bienes y servicios, su funcionamiento, los medios de pago y la balanza comercial entre los países.

El octavo capítulo, “Inversión extranjera”, trata las implicaciones de la colocación de capitales en un país extranjero como consecuencia del proceso de globalización, con el levantamiento de restricciones aduaneras e impositivas para la circulación de personas y bienes. Aborda la forma como ha evolucionado esta inversión, sus determinantes y el tratamiento que en Colombia se le ha dado a este tema, incluyendo sus destinos, modalidades, soporte normativo y movimientos.

Cada capítulo inicia definiendo las competencias que se espera logran adquirir los lectores al terminar su estudio; en su desarrollo se presentan los temas con una orientación didáctica de fácil comprensión; se plantean unas preguntas para el repaso y el afianzamiento del contenido y se relaciona la bibliografía consultada con algunas notas de pie de página, como una invitación al lector a consultar y profundizar en su conocimiento.

Este libro de Finanzas Internacionales está enmarcado en los aspectos clave de las negociaciones, competitividad global, procesos integracionistas, tratados y acuerdos bilaterales y multilaterales, entre otros, que permiten a los lectores tener una visión amplia del entorno universal, para la toma de decisiones en las empresas y organismos nacionales e internacionales, entendiendo que la globalización e internacionalización de la economía, requieren del conocimiento en el área de los negocios y las finanzas internacionales, que permitan gestionar los procesos competitivos en el mercado actual.

Su objetivo general es:

Analizar los conceptos fundamentales del entorno financiero para poder usar adecuadamente las diferentes herramientas de las finanzas y entender cómo funcionan los mercados financieros locales e internacionales, a fin de promover la importancia del rol financiero global.

Sus objetivos específicos son:

- Comprender los procesos de negociación internacional y los instrumentos disponibles para una adecuada gestión financiera en el ámbito internacional, que permitan tomar decisiones frente a los problemas que se plantean a las empresas en la intermediación, en el comercio y en la banca internacional.
- Desarrollar la habilidad en el manejo de los conceptos y el análisis de las fuentes de financiación de la empresa, desde la perspectiva internacional.

- Desarrollar la habilidad en el manejo de los conceptos y el análisis de las inversiones, desde la perspectiva internacional.
- Explicar la importancia de las finanzas internacionales y los efectos de la globalización en las finanzas.
- Estudiar y aplicar los conocimientos adquiridos en la gestión internacional de las finanzas.
- Determinar las características del sistema monetario internacional, de los mercados internacionales y del efecto de los precios en la gestión internacional de las finanzas.
- Difundir el rol de las instituciones financieras internacionales, claves en el entorno económico financiero mundial.
- Entender y analizar los factores determinantes a largo plazo del tipo de cambio real como indicador de la competitividad global de una economía abierta.
- Analizar los factores que pueden ayudar a explicar los desencadenantes de las crisis financieras internacionales.
- Conocer las interrelaciones entre la situación macroeconómica internacional, los desequilibrios de los tipos de cambio y las balanzas por cuenta corriente y la evolución de los mercados financieros internacionales.

Esta obra está dirigida a estudiantes, docentes, profesionales, investigadores, asesores y consultores de las áreas económicas, administrativas y contables, ya sea como analistas económicos, evaluadores de proyectos, exportadores, planificadores empresariales, consultores, corredores de bolsa, directores del área de comercio internacional en instituciones privadas y públicas, así como asesores financieros, administrativos, planificadores, asistentes de presupuesto, funcionarios públicos, formuladores, ejecutores y evaluadores de políticas públicas y proyectos de inversión, tanto locales como extranjeras; reguladores y asesores en comercio exterior e investigación de mercados, en organismos nacionales, internacionales y entidades no gubernamentales; con miras a su formación integral preparándolos para afrontar los retos que les depara el mundo actual.

*Marcial Córdoba Padilla*

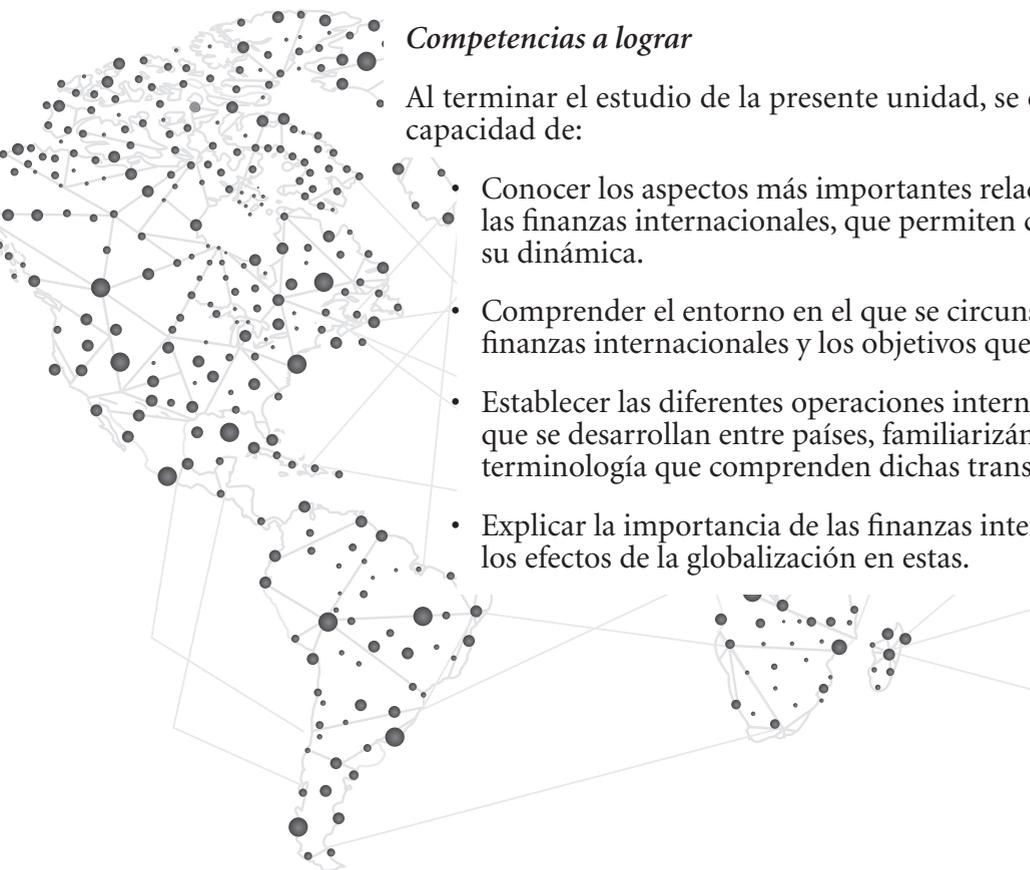
*Autor*

# CAPÍTULO 1

## GENERALIDADES

### *Competencias a lograr*

- Al terminar el estudio de la presente unidad, se estará en capacidad de:
  - Conocer los aspectos más importantes relacionados con las finanzas internacionales, que permiten comprender su dinámica.
  - Comprender el entorno en el que se circunscriben las finanzas internacionales y los objetivos que persiguen.
  - Establecer las diferentes operaciones internacionales que se desarrollan entre países, familiarizándose con la terminología que comprenden dichas transacciones.
  - Explicar la importancia de las finanzas internacionales y los efectos de la globalización en estas.





Debido a los cambios y transformaciones aceleradas que han experimentado las diferentes naciones en los últimos años, ha sido necesario introducir nuevas estrategias de desarrollo en busca de un crecimiento generalizado, lo que ha traído como consecuencia un mercado global con productos y servicios estandarizados de alta calidad (Eun, 2011).

Por lo tanto, los países han ido buscando en el transcurso del tiempo mejores opciones para ampliar su mercado internacional y, de esta forma, elevar el nivel de vida de su población, intentando que sea cada vez más atractivo para el inversionista extranjero.

Se hace entonces necesario el conocimiento de las finanzas internacionales, su importancia, ventajas y desventajas, para tener una mejor visión del manejo de los recursos desde una perspectiva universal. El estudio del manejo de las finanzas internacionales resulta de gran ayuda en los aspectos relacionados con la administración y la gestión de una empresa.

## **1.1. El entorno financiero**

De acuerdo con Brealey & Myers (1998),

Las finanzas son un tema relacionado con algún tipo de entidad, ya sea de una manera general o específica, en lo que tiene que ver con los flujos de entrada y de salida de dinero, en una empresa privada, una organización pública o un mercado (p.126).

Además del curso de los flujos de entrada y salida de dinero, el entorno financiero tiene que ver con la toma de decisiones para el manejo, la optimización, la construcción y el análisis de indicadores, que constituyen el material temático de las finanzas, tal como se muestra en la figura 1.

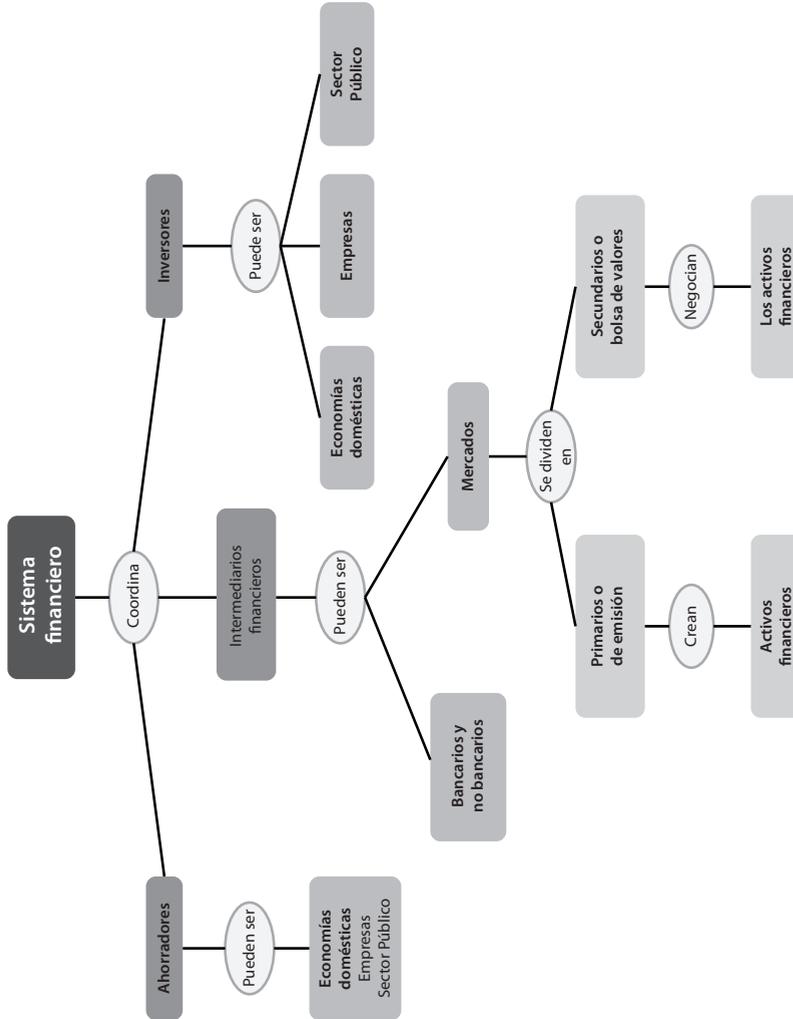


Figura 1. Sistema financiero

Fuente: Enciclopedia financiera (s. f.).

### 1.1.1. Los campos de las finanzas

Las finanzas en las organizaciones abarcan diferentes campos y, aunque se trate de una sola finalidad, se direcciona hacia propósitos poco más específicos:

- *Finanzas corporativas*, que tienen como objeto de estudio la empresa privada a través de la teoría financiera.
- *Finanzas para el sector de servicios financieros*, que constituyen una extensión de las finanzas corporativas, haciendo énfasis en el diseño y la evaluación de los productos propios del sector, adecuando algunos aspectos específicos, como el caso del endeudamiento, donde los altos niveles de riesgos considerados para las demás empresas resultan normales para aquellas del sector.
- *Finanzas públicas*, correspondientes a las organizaciones del sector público, con aplicación del manejo de flujo de dinero, con indicadores de gestión que incluyen mediciones del beneficio económico comunitario o social.
- *Finanzas para el mercado de capitales*, que hacen énfasis en la porción macroeconómica de la teoría financiera, abordando temas particulares como el estudio de los mecanismos de funcionamiento de los mercados y la ingeniería de productos financieros propios de estos mercados.
- *Finanzas internacionales*, que constituyen un tema complementario que enfoca su especificidad en los fenómenos que ocurren cuando los flujos de entrada y salida de dinero de la entidad traspasan la frontera de la economía doméstica y abordan el ámbito internacional.

### 1.1.2. Propósito de las finanzas

En finanzas, los flujos de entrada connotan la llegada o la consecución de dinero, lo que implica el estudio de la financiación de la empresa, en tanto que los flujos de salida son aplicaciones de dinero por parte de la entidad, siendo el objeto de estudio de la inversión. En estos aspectos se tiene en cuenta el horizonte de tiempo en el que se tomen decisiones a largo plazo, que corresponden a un ámbito estructural, mientras que las decisiones a corto plazo se establecen en un ambiente operativo.

El propósito último de las finanzas es permitir tomar óptimas decisiones en el campo del manejo financiero. El proceso decisorio en finanzas debe pasar por las instancias de información, análisis y decisión propiamente dicha, la cual amplía los campos del conocimiento que se incorporan en finanzas, asistiendo a todas las etapas del proceso decisorio.

### **1.1.3. Objetivo de las finanzas**

El objetivo de maximizar la utilidad de la empresa es de corto plazo y, en efecto, muchas organizaciones se han enfrentado a una quiebra tras haber sido muy rentables en el pasado. La maximización del tamaño es considerado como un indicador que destaca el presente de la organización y tuvo que ser sustituido para permitir establecer una misión más amplia y prevalente para la organización.

La maximización del valor de la empresa es el objetivo financiero general de la corporación. En un mundo de libre competencia como el que describe la economía de mercado serán triunfadoras las empresas que logren generar el mayor valor posible. En lo sustancial el valor de la empresa es el resultado del valor que la sociedad le reconoce por el beneficio que recibe de ella; en la práctica este valor se refleja en el precio que en el mercado algún inversionista esté dispuesto a pagar por adquirirla, de acuerdo con los beneficios financieros que el futuro de la empresa le pueda brindar.

## **1.2. Estudio de las finanzas internacionales**

Las finanzas internacionales son una rama de la economía y se encargan de estudiar el flujo o movimiento del efectivo entre distintos países, describiendo los aspectos monetarios de la economía internacional; son la parte macroeconómica de la economía internacional (Shapiro, 2006).

Estas finanzas son un área de conocimientos que combina los elementos de finanzas corporativas y la economía internacional. Es decir, las finanzas internacionales son el conjunto de actividades que buscan la obtención de recursos y su correcta aplicación, con la finalidad de maximizar el valor de una empresa. Se ocupan de muchos más fenómenos que la simple compra y venta de mercancías de un país en otro, dado que tratan de estudiar todo tipo de transacciones económicas entre agentes de países diferentes.

### **1.2.1. Qué son las finanzas internacionales**

Las finanzas internacionales describen los aspectos monetarios y el constante movimiento del dinero de todo el mundo por medio de inversiones, cambio de divisas, los índices bursátiles que se manejan en las diferentes casas de bolsa del mundo y las inversiones que realizan las empresas.

A diario en el mundo se llevan a cabo operaciones de aspectos monetarios de la economía internacional, como el proceso de ajuste a los desequilibrios en la balanza de pagos o los tipos de cambio de divisas que determinan las condiciones de paridad.

En el sistema monetario internacional, respecto a las finanzas internacionales, intervienen las finanzas corporativas, las empresas multinacionales, el mercado de capitales y el mercado de productos derivados, entre otros, los cuales permiten el financiamiento de las diferentes actividades, tanto a corto como a largo plazo; la evaluación y la administración del riesgo cambiario; la especulación con divisas y la inversión en portafolios internacionales, entre otros.

### 1.2.2. Temas de las finanzas internacionales

De acuerdo con su procedencia, los temas de interés de las finanzas internacionales se pueden dividir en dos grupos:

- Economía internacional
  - Procesos de ajuste a los desequilibrios en la balanza de pagos.
  - Regímenes cambiarios.
  - Factores que determinan el tipo de cambio.
  - Condiciones de la paridad.
  - Sistema monetario internacional.
- Finanzas corporativas internacionales
  - Funcionamiento de los mercados financieros internacionales.
  - Mercado de productos derivados.
  - Aportes en la obtención de fuentes de financiamiento a corto y a largo plazo.
  - Estudio de los mercados financieros y productos financieros derivados (futuros, opciones, *swaps*, intercambio de flujos de efectivo).

Las finanzas internacionales permiten al ejecutivo entender la forma en que los acontecimientos internacionales pueden afectar su empresa y qué medidas deben tomarse para evitar los peligros y aprovechar las oportunidades que ofrecen los cambios en el entorno internacional, para anticipar los eventos y tomar las decisiones pertinentes.

Debido a que el entorno financiero se integra creciente e interdependiente, los acontecimientos en países distantes pueden tener en efecto inmediato sobre el desempeño de la empresa. Aunque las empresas que operan exclusivamente dentro de las fronteras nacionales no pueden escapar a los cambios en el entorno internacional.

Una apreciación de la moneda nacional aumenta la competencia extranjera en el mercado interno. Una política monetaria restrictiva en Estados Unidos aumenta las tasas de interés en dólares y, consecuentemente, los costos de

financiamiento en otros países. Todas las variables económicas son influenciadas por los desarrollos en los mercados internacionales: tipos de cambio, tasas de interés, precios de los bonos, precio de las acciones, precios de las materias primas, presupuesto del Gobierno, cuenta corriente, entre otros.

### 1.2.3. Aspectos del estudio de las finanzas internacionales

Es importante estudiar las finanzas internacionales ya que muchas empresas realizan operaciones en otros países, en monedas distintas a su moneda local, hechos que influyen en la salud económica de las empresas. El conocer el funcionamiento y la importancia de los acontecimientos financieros internacionales ayudará a mantener una adecuada gestión financiera.<sup>1</sup>

Existen cinco aspectos principales que componen el estudio de las finanzas internacionales:

1. *Tipo de cambio y divisas.* Estudio de las monedas de los países, sus relaciones en cuanto a tipo de cambio y su repercusión en las finanzas de un país y una empresa.
2. *Sistema Financiero Internacional.* Normas e instituciones que regulan el funcionamiento de las operaciones financieras internacionales.
3. *Principio de la paridad del poder de compra.* Explica las diferencias y las causas de la capacidad de compra de un país respecto a otro.
4. *Derivados financieros.* Los contratos de cobertura y especulación que se utilizan en las negociaciones internacionales.
5. *Mercados bursátiles.* Instituciones financieras donde se negocian todo tipo de valores negociables (acciones, metales, divisas, mercancías, etc.).

El estudio de las finanzas internacionales surge cuando el medio en el que se mueven los flujos de dinero traspasa la frontera de la economía nacional, exponiéndose a las variables de la economía extranjera. El comportamiento del tipo de cambio o el precio de la moneda nacional, en términos de la moneda extranjera, es la variable más importante y resultante de los comportamientos de las otras variables económicas.

### 1.2.4. Riesgo de las finanzas internacionales

Las finanzas internacionales están asociadas a los siguientes riesgos:

- *Riesgo político o de país*, entre los que se distinguen:
  - Macrorriesgos, que afectan a empresas financieras en un país.
  - Microrriesgos, que afectan a un determinado sector.

---

1 Leer más en Anaya (2010).

- *Riesgo monetario*, asociado a la variabilidad que experimenta el valor de la empresa a causa de los cambios internos del tipo de cambio.
- *Riesgo económico*, que afecta a las transacciones que en el momento de modificar el tipo de cambio no se realicen o estén pendientes; es causado por movimientos en el tipo real de cambio y mide las variaciones en la competitividad de una moneda con otra.
- *Riesgo financiero*, asociado a la variabilidad de las tasas de interés y el mercado financiero.
- *Riesgo comercial*, que es el riesgo de perder al vender en una moneda distinta a la del costo.
- *Riesgo de balance*, que implica un mal emparejamiento entre activos y pasivos nominados en una misma moneda con la posibilidad de perder.

### **1.3. Importancia de las finanzas internacionales**

Debido a que el entorno financiero está creciente e interdependiente integrado a los acontecimientos en países distantes, estos pueden tener un efecto inmediato sobre el desempeño de la empresa. Aún las empresas que operan exclusivamente dentro de las fronteras nacionales no pueden escapar a los cambios en el entorno internacional (Krugman y Obstfeld, 2005).

El proceso de integración a través de la globalización tiende a crear un solo mercado mundial en el que se comercian productos idénticos, productos ofrecidos por empresas cuyo origen es difícil de determinar, ya que sus operaciones están distribuidas en varios países. De allí la importancia del estudio de las finanzas internacionales, que se traduce en lo siguiente:

- El conocimiento de las finanzas internacionales permite al ejecutivo financiero atender la forma en que los acontecimientos internacionales pueden afectar la empresa y qué medidas deben tomarse para evitar los peligros y aprovechar las oportunidades que ofrecen los cambios en el entorno internacional.
- Permite concluir o decidir la manera en que los eventos internacionales afectarán a una empresa y cuáles son los pasos y salidas que puedan tomarse para utilizar los desarrollos positivos y así aislar a la empresa de daños. Estos eventos afectan a las empresas en la variación de los tipos de cambios, en las tasas de inflación y en los valores de los activos.
- Para su sustento y permanencia permite que la población, la formación de capital, la tecnología y los recursos naturales sean fuentes primordiales, y la combinación y el aprovechamiento que se haga permitirá el éxito de los procesos.

- Reviste una gran importancia en el nivel de vida de la población, permitiendo el crecimiento cultural, tecnológico, económico, entre otros.
- Hace posible realizar transacciones con mayor eficiencia en virtud de los avances tecnológicos.
- Coadyuva a la integración económica, sólida y eficientemente, y ayuda a los países involucrados en dichos acuerdos.
- Permite un monitoreo de las balanzas de pagos de los demás países.

Debido a que el entorno financiero es crecientemente integrado e interdependiente, los acontecimientos en países distantes pueden tener un efecto inmediato sobre el desempeño de la empresa. Todas las variables económicas son influenciadas por los desarrollos en los mercados internacionales: tipos de cambio, tasas de interés, precios de los bonos, precios de las acciones, precios de las materias primas, presupuesto de gobierno, cuenta corriente, etc. Para resaltar la importancia de las finanzas internacionales resulta indispensable caracterizar brevemente el proceso de globalización de la economía mundial.

La estandarización de las finanzas internacionales ha traído consigo:

- Reducción de las barreras comerciales.
- Estandarización de bienes y servicios.
- Las mejoras en las comunicaciones.
- El colapso del sistema comunista.
- La democracia y el libre comercio entre los países.
- La tercera revolución industrial que implica la tecnología.

En el contexto del mundo actual, las empresas transnacionales tienen como objetivo explícito convertirse en una empresa global, lo que indica comercializar productos y servicios globales, idénticos en todos los mercados, diseñados globalmente por centros de desarrollo ubicados en varios países y conectados mediante telecomunicaciones y producidos globalmente.

Las actividades financieras internacionales incorporan con prontitud los adelantos en computación y telecomunicaciones. A algunos analistas les preocupa que la actividad financiera crezca fuera de proporción en comparación con el crecimiento de la economía real.

La interdependencia implica:

- El volumen del comercio mundial.
- Las transacciones en los mercados financieros internacionales.
- La transnacionalización de las empresas.
- La internacionalización de las inversiones.

## 1.4. La globalización

De acuerdo con Bhagwati (2004):

Podemos concluir que la globalización ayuda a los países en vías de desarrollo, no se puede argumentar de una forma convincente que la globalización ha aumentado la pobreza en países pobres o que ha incrementado la desigualdad mundial. La evidencia señala en la dirección opuesta (p.304).

El proceso de globalización se inició después de la Segunda Guerra Mundial, pero se aceleró en la década del ochenta y sobre todo del noventa. Se identifican distintas formas de globalización, destacándose la económica como la más extendida, y particularmente la financiera, como la más constatable. La globalización no es sinónimo de mundialización de todo, sino de los movimientos de capitales. El mundo de las finanzas se ajusta como guante a las condiciones de la revolución tecnológica: es inmaterial, inmediato, permanente y planetario.

En cuanto a los tipos de globalización, se consideran como las más representativas: la *económica*, asociada a la liberalización de la economía mundial; la *política*, vinculada a la universalización de los derechos humanos y la expansión de la democracia liberal representativa, y la *cultural*, asociada a la globalización de la información como consecuencia de la revolución de la tecnología.

La visión más optimista de las consecuencias de la globalización económica señala que esta “conducirá a un mejoramiento general de los ingresos medios. Las empresas obtendrán economías de escala más amplias en un mercado mayor y los ingresos convergerán según vayan creciendo los países pobres, que lo harán con más rapidez que los ricos. Sin embargo la realidad nos enfrenta a un mundo donde si bien los ingresos medios se han elevado, también se ha profundizado la disparidad de ingresos”.<sup>2</sup>

Existe una brecha entre el discurso y los hechos; para algunos se trata de una reminiscencia del colonialismo, en la que la apertura de los países en desarrollo facilita a las grandes empresas la adquisición de empresas locales: “No es casual que los países industrializados insistan en los mercados abiertos, y planteen fijar barreras en los sectores agropecuario y laboral donde sus ventajas comparativas disminuyen”, señala en este sentido Bruce Scott, profesor de la Escuela de Negocios de Harvard (citado en Del Prado, 2006, p.24).

---

2 Del Prado, Josefina. (2006). *Globalización, interdependencia e integración*. Lima: Derecho y sociedad, p. 24.

### 1.4.1. Factores que contribuyeron

Los factores que más contribuyeron a la creciente globalización incluyen:

- La reducción de las barreras comerciales y el auge del comercio mundial.
- La estandarización de los bienes y servicios, así como cierta homogeneización de los gustos a nivel mundial.
- La reducción de los espacios geográficos.
- Las mejoras en las telecomunicaciones y transportes redujeron de manera sustancial las tarifas de larga distancia, los costos y los tiempos de los viajes internacionales y los costos de los fletes aéreos y marítimos.
- El mundo parece más pequeño.
- El colapso del sistema comunista y el fin de la Guerra Fría.
- Relacionado con el punto anterior, se observa el movimiento mundial hacia el liberalismo: la democracia en lo político y el libre mercado en lo económico. Esta tendencia implica la reducción del papel del Estado en la economía y la creciente privatización de esta.
- La Tercera Revolución Industrial, que implica cambios drásticos en la tecnología, la organización y las relaciones sociales y políticas.

La creciente globalización crea oportunidades sin precedentes para el crecimiento y el progreso; sin embargo, aumenta también el riesgo. El principal riesgo es el cambiario, relacionado con la volatilidad de los tipos de cambio en el régimen de tipos de cambio flotantes. Además existe el riesgo de tipo económico y el riesgo político, que los ejecutivos actuales deben tener capacidad para evaluar administrar.

### 1.4.2. Aspectos negativos

- *Excesiva volatilidad de precios*, sobre todo los tipos de cambio, lo que dificulta la planificación económica a largo plazo.
- *Efecto de contagio*, ya que si un país en vías de desarrollo sufre una fuga de capitales, los especuladores internacionales retiran también sus capitales de otras economías emergentes, que no tienen nada que ver con el país afectado.
- *Tendencia hacia la deflación*, pues para mejorar su capacidad de competir, las empresas construyen un exceso de capacidad. Sin embargo, el afán de reducir los costos reduce el poder adquisitivo de los consumidores, lo que genera crisis de sobreproducción (exceso de oferta) y una trampa de liquidez.
- *Incremento de la desigualdad distributiva*, lo que genera tanto ganadores como perdedores, haciendo que la brecha entre los dos grupos se ensanche constantemente, lo que puede provocar un resentimiento por parte de los perdedores e incluso intentos de dar marcha atrás en la globalización.

- *Exacerbación de conflictos a nivel regional e internacional*, pues una lucha sin cuartel por los limitados mercados agudiza los conflictos y puede conducir a guerras comerciales y militares.

Esto nos ubica en el umbral de un nuevo mundo que satisfará mejor las aspiraciones de la humanidad, lo cual implica dar un salto importante en productividad, eficiencia y creatividad. Los países en vías de desarrollo, por lo tanto, tienen que salvar la brecha que los separa del mundo desarrollado y deben reestructurar sus economías de tal manera que sean competitivas en la nueva economía global.

### **1.4.3. La nueva estructura de poder mundial**

La globalización del sistema financiero internacional se ha desarrollado mediante la institucionalización de las políticas monetarias derivadas del nuevo ordenamiento mundial, y mediante el papel de los organismos financieros internacionales que fijan las tasas de interés para la obtención de crédito, limitan la función reguladora del Estado e influyen en el nivel de confianza del sistema de acciones.

En el siglo pasado y hasta la Segunda Guerra Mundial prevaleció el centralismo o la hegemonía de una sola potencia mundial. Después de la Segunda Guerra Mundial, el bipolarismo (Estados Unidos—Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas [URSS]) dio lugar a dos grandes bloques de países, capitalistas y socialistas, ordenamiento que culminó en 1991 con la disolución de la URSS, dos años después de la caída del Muro de Berlín (1989).

Durante los años noventa se dio un reordenamiento de los centros de poder mundial y se configuraron tres grandes bloques de intereses regionales mediante alianzas o uniones por área geográfica, que han determinado las grandes políticas de la estructura del mercado mundial actual:

- Estados Unidos y sus socios.
- La Unión Europea.
- Japón y los países del Sudeste Asiático.

#### *1.4.3.1. Estados Unidos y aliados*

El nuevo reordenamiento mundial de los últimos años condujo a los países desarrollados a integrarse mediante bloques de países y a apoyar el abandono de las políticas keynesianas por una política neoliberal, bajo el supuesto de que mediante esta opción se lograría la modernización y el desarrollo de los países atrasados.

La gran crisis económica de 1989, con una alta deuda externa de los países de la región latinoamericana, obligó a Estados Unidos a ofrecer alternativas de financiación con capital privado y a conformar una gran zona de libre comercio en el hemisferio americano, formalizando la iniciativa Brady y Bush para las Américas.

Durante la década del noventa, Estados Unidos acogió el listado de políticas que fueron expuestas en el denominado Consenso de Washington, de las cuales se destacan la liberación de los mercados, la desregulación, la privatización, la reforma fiscal para crear carga tributaria, la reestructuración mediante criterios de achicamiento, la eliminación y fusión de las organizaciones del Estado, políticas que pasaron a convertirse en las directrices centrales de organismos financieros internacionales como el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

La Organización Mundial de Comercio (OMC) acogió los lineamientos básicos de las relaciones comerciales, definiendo una vez más en la Ronda Uruguay (1995) y en Doha (Qatar, 2001) las diferencias estratégicas a favor de los países desarrollados y en detrimento de los países atrasados, en relación con programas de transporte, energía, desarrollo científico y tecnológico.

De los países de América Latina, México por su vecindad geográfica se constituyó en el primer aliado comercial de Estados Unidos; en segundo lugar, desde 1991, Chile ha realizado acercamientos con el propósito de firmar un acuerdo de libre comercio entre los dos países.

En 1992, Estados Unidos aprobó para Colombia y Bolivia, y posteriormente para otros países andinos, el Acta de Preferencia Comercial Andina o *Andean Trade Preference Act* (ATPA), que autorizó el libre ingreso al mercado estadounidense de cerca de 5600 productos de los países de esta región, como un medio para luchar contra la producción y tráfico de drogas ilícitas.

Colombia renovó la posición preferencial con Estados Unidos en el año 2002, acuerdo que permaneció vigente hasta 2006, presentando para ese periodo un conjunto de oportunidades estratégicas. El 15 de mayo de 2012 entró en vigencia el Acuerdo de Promociones Comerciales entre Estados Unidos y Colombia, también llamado TLC (en inglés: *Colombia Trade Promotion Agreement* [TPA]), que es un tratado de libre comercio entre Colombia y Estados Unidos, que tiene diferentes fines que en cierta forma favorecen a los dos países.

#### *1.4.4.2. La Unión Europea*

Desde la Edad Media Europa intentó asociarse comercialmente y lograr una moneda común, pero solamente a mediados del siglo pasado, en 1951, la

antigua Alemania Federal, Bélgica, Francia, Italia, Luxemburgo y Holanda pudieron dar un paso significativo al conformar la Comunidad Económica del Carbón y del Acero.

En 1957 estos mismos países firmaron el Tratado de Roma y crearon la Comunidad Económica Europea para formar un mercado común; en 1973 ingresaron Gran Bretaña, Dinamarca e Irlanda; en 1981, Grecia; en 1986, España y Portugal. El sueño europeo de una moneda común se formalizó en 1991, en Maastricht (Holanda), con el cambio de Comunidad Económica Europea por el de Unión Europea; en 1992 crearon un mercado europeo de bienes y servicios sin fronteras internas; en 1994 se fundó el Instituto Monetario Europeo, antecedente del Banco Central Europeo. La política de unión monetaria fijó en 1999 las paridades cambiarias, responsabilizó a los bancos centrales europeos de la política monetaria y en el 2002 salieron a circulación los billetes y monedas de la nueva divisa, denominada euro.

La consolidación de la Unión Europea se refleja en el fortalecimiento del euro y en su capacidad para expandir el proceso de integración. Tras la ratificación de los nuevos países de la Unión, su población quedó conformada por 450 millones de habitantes (80 millones de nuevos ciudadanos europeos).

#### *1.4.4.3. Japón y los países del Extremo Oriente*

Japón y los países del Extremo Oriente han sorprendido por la capacidad competitiva desarrollada en el periodo de la segunda posguerra. La valoración del yen se observa en el hecho de que en 1970 con 358 yenes se compraba un dólar y en 1996 con solo 85 yenes se adquiría un dólar.

La productividad de Japón se incrementó en un 400 % sobre la tasa correspondiente a Estados Unidos durante los años de posguerra; esto se debió principalmente al mejoramiento de la capacidad del sistema de gestión de las empresas. Las empresas japonesas mejoraron su competitividad en el comercio mundial mediante una estrategia de integración y una estructura en red de corporaciones, compuesta por empresas privadas y organizaciones del Estado. Especialmente a través del Ministerio de Comercio e Industria Internacional (MCII) lograron mejorar significativamente su capacidad de gestión, de innovación, de financiación a bajo costo, a través del apoyo de la estructura financiera local.

En 1952 Corea del Sur se encontraba devastada por la guerra. Singapur, Taiwán y Hong Kong no tenían industria en los años sesenta; sin embargo, en los noventa Corea y Taiwán se constituyeron en mercados emergentes. Comparadas con las cifras de Estados Unidos y Japón, las de Corea parecen insignificantes, pero lo que hay que destacar es que desde 1979 entró a la industria mundial con la producción de fichas semiconductoras de integración