FINANZAS INTERNACIONALES

Unidad 1: Panorama y Ubicación

1. CONTEXTUALIZACION

1.1 EL MUNDO DE LAS FINANZAS

1.1.1 El Manejo Financiero

Abordar el tema de Finanzas significa estudiar el manejo financiero, ya sea de una manera general o de una forma específica, para algún tipo de entidad.

El manejo financiero se refiere al curso que tienen los flujos de entrada y de salida de dinero para la entidad, como se muestra en la Figura 1. Cabe anotar que el término entidad se toma aquí en un sentido muy amplio; puede referir una empresa privada, una organización pública o un mercado.

Fig. 1- Flujos de Entrada y Salida de Dinero.

Se tiene entonces que la descripción del comportamiento de estos flujos de entrada y de salida de dinero, así como la toma de decisiones para su manejo y optimización y la construcción y el análisis de los respectivos indicadores, constituyen el material temático de las Finanzas.

1.1.2 Los Campos de las Finanzas

Precisamente la definición de la entidad, de la que trata el numeral anterior, da lugar a diferentes campos de acción de las Finanzas.

La teoría Financiera es una sola para todo propósito, pero su adecuación y enfoque desde los diferentes tipos de entidad dan lugar a campos de aplicación un poco más específicos:

- Finanzas Corporativas,
- Finanzas para el sector de Servicios Financieros,
- Finanzas Públicas,
- Finanzas para el Mercado de Capitales,
- Finanzas Internacionales.

Las ***FINANZAS CORPORATIVAS*** tienen como objeto de estudio la empresa privada (organización con ánimo de lucro en una economía de mercado) a través de la Teoría Financiera.

Las ***FINANZAS PARA EL SECTOR FINANCIERO*** constituyen una extensión del campo anterior, enfocando adicionalmente el diseño y la evaluación de los productos propios del sector y adecuando algunos tópicos específicos, como el caso del endeudamiento, en el que los altos niveles, considerados riesgosos para las demás empresas, resultan recomendados para aquellas del sector de los Servicios Financieros.

Las ***FINANZAS PÚBLICAS*** se ubican en las organizaciones del Sector Público, y si bien la aplicación del manejo de flujos de dinero les es pertinente, los indicadores de gestión deben adicionar mediciones del beneficio económico comunitario o social obtenido de su gestión.

Las ***FINANZAS PARA EL MERCADO DE CAPITALES*** enfatizan 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. Este campo del conocimiento se complementa muy bien con el de las Finanzas Corporativas (estudio de la porción microeconómica de la Teoría Financiera), ya que este constituye el medio ambiente financiero de las empresas.

Las ***FINANZAS INTERNACIONALES,*** más que un campo de estudio diferente a los anteriores, constituyen un tema complementario a ellos, pues enfoca su especificidad en los fenómenos que ocurren cuando los flujos de dinero de entrada y salida de la entidad traspasan la frontera de la economía doméstica y abordan el medio ambiente internacional.

1.1.3 El Objeto de estudio en las Finanzas

Cuando la entidad que se viene refiriendo toma una forma específica se encuentra el objeto de estudio y aplicación del campo del conocimiento. A partir de este punto se establece que para lo sucesivo el objeto de estudio (entidad) será ***La Empresa***, como se muestra en la Figura 2.

Por lo tanto en enfoque básico y de partida es el de las Finanzas Corporativas, para adicionarle los contenidos pertinentes de las áreas Mercado de Capitales y Finanzas Internacionales, de tal manera que se configure por completo el panorama de las Finanzas para la Empresa.

Fig. 2- El Estudio de las Finanzas.

1.1.4 El Estudio de las Finanzas

1.1.4.1 Los frentes de las decisiones

Como se muestra en la figura 2, las Finanzas estudian los flujos de dinero (entradas y salidas) en la Empresa.

Los flujos de entrada connotan llegada o consecución de dinero y serán objeto de estudio de la **FINANCIACIÓN** de la Empresa. Los flujos de salida son aplicaciones de dinero por parte de la entidad, siendo el objeto de estudio de la **INVERSIÓN** de la Empresa.

Las decisiones que se toman difieren según el horizonte de tiempo para el que se tengan. Así, las decisiones de LARGO PLAZO corresponden a un ámbito estructural, mientras que las decisiones de CORTO PLAZO se establecen en un ambiente operativo.

Cruzando las dos desagregaciones presentadas, se esquematiza (ver figura 3) la siguiente subdivisión temática:

ESTUDIOS ESTRUCTURALES:

INVERSIÓN en el largo plazo, presentada en asignaturas de INVERSIÓN, de EVALUACIÓN DE PROYECTOS y de PRESUPUESTACION DE BIENES DE CAPITAL.

FINANCIACIÓN en el largo plazo, presentada en asignaturas de FINANCIACIÓN o de ESTRUCTURA DE CAPITAL.

ESTUDIOS OPERATIVOS:

Inversión y financiación en el corto plazo, presentadas en asignaturas de ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO.

FLUJO ↓ \ *HORIZONTE* →	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO
Financiación	*FINANCIACIÓN	*ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO
	*ESTRUCTURA DE CAPITAL	
Inversión	*INVERSIÓN	
	*EVALUACIÓN DE PROYECTOS	
	*PRESUPUESTO DE CAPITAL	

Fig. 3 - Los Frentes de las Finanzas

1.1.4.2 El Proceso de las decisiones Financieras

El propósito último de las Finanzas es permitir tomar óptimas decisiones en el campo del manejo financiero.

El proceso decisorio en Finanzas cursa las mismas etapas que todo proceso de toma de decisiones, es decir, debe pasar por las instancias de *Información, Análisis* y *Decisión* propiamente dicha. Esta circunstancia amplía el número de campos del conocimiento que se incorporan en Finanzas, por cuanto ellos deben asistir a toda las etapas del proceso decisorio. La figura 4 esquematiza esta observación.

PROCESO DECISORIO	CAMPOS EN FINANZAS	TEMAS ESPECIFICOS
Información ↓	Contabilidad	ESTADOS FINANCIEROS
	Costos	SISTEMAS DE COSTEO
	Presupuestos	PRONÓSTICO FINANCIERO
Análisis ↓	Información	ANÁLISIS FINANCIERO
	Gestión	APALANCAMIENTOS
	Estructura	COSTO DE CAPITAL
Decisiones (óptimas)	Financiación	ESTRATEGIA DE FINANCIACIÓN
		ESTRUCTURA DE CAPITAL
	Inversión	TEORÍA DE INVERSIÓN
		EVALUACIÓN DE PROYECTOS
		PRESUPUESTO DE CAPITAL
	Operaciones	ADMÓN. CAPITAL TRABAJO
Apoyo		MATEMÁTICAS FINANCIERAS
		TEORÍA DE DECISIÓN
		FINANZAS INTERNACIONALES

Fig. 4 - Subdivisión de los temas en Finanzas

1.2 EL OBJETIVO DE LAS FINANZAS

A lo largo de la existencia de la Teoría sobre la economía de la empresa (prácticamente desde finales del siglo XVIII), se han propuesto diferentes objetivos financieros para la entidad, como se esquematiza en la Figura 5:

MAXIMIZAR LA UTILIDAD fue la primera meta planteada como consecuencia directa del incremento de la eficiencia operativa en producción dado el avance que propició la Revolución Industrial. Sin embargo este objetivo se encaminó a concentrar la utilidad en el corto plazo, menospreciando el futuro de la empresa. Hoy se considera como un indicador que resalta el pasado de la organización. En efecto muchas organizaciones se han enfrentado a una quiebra, habiendo sido muy rentables en el pasado.

MAXIMIZAR EL TAMAÑO fue un objetivo aplicado por las empresas desde la posguerra en sustitución del objetivo de utilidad, como una respuesta a los desafíos de supervivencia y engrandecimiento que se planteaban como metas fundamentales de la empresa. Quizá por la inercia que generaba este objetivo, contraria a la necesidad de adaptación que cada vez más requerían las organizaciones, este es considerado hoy como un indicador que destaca el presente de la organización y tuvo que ser sustituido en la década de los 80´s por uno de mayor robustez que permitiera establecer una misión más amplia y prevalerte para la organización.

MAXIMIZAR EL VALOR DE LA EMPRESA es el objetivo financiero general de la Corporación que en forma extendida y racional se acepta en la actualidad. 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 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 el mercado (algún inversionista del mercado) esté dispuesto a pagar por adquirirla”. Obviamente este precio deberá ser calculado de acuerdo con los beneficios financieros que el futuro de la empresa le pueda brindar. Es evidente, entonces, que este objetivo es de carácter futurista, es decir, se mide con la estimación de lo que el futuro vislumbra para la empresa.

El soporte del planteamiento del objetivo de Maximización del Valor es la competitividad que las empresas deben presentar para motivar el favor de los inversionistas, basado en la premisa evidente de que al maximizar el valor de la empresa (activos) se maximiza automáticamente la riqueza de los accionistas (patrimonio), por cuanto los acreedores tienen, de antemano, su beneficio (intereses, rendimientos) predeterminado en los contratos que soportan su inversión.

Empresas que no maximicen su valor señalarán a los inversionistas el camino hacia las que sí lo hagan, con su consecuente debilitamiento, generando una especie de selección natural en la Economía de las organizaciones, en la que serán las empresas maximizadoras de la generación de valor las que prevalezcan.

De esta manera el objetivo de Maximización del Valor de la empresa supera a los otros objetivos y prevalece sobre ellos, utilizándolos en el mayor de los casos como metas parciales y de plazo determinado, pero siempre alineados con él.

Sobre esta base, la MAXIMIZACIÓN DEL VALOR DE LA EMPRESA, se construye la Teoría Financiera Corporativa.

ÉPOCA		**OBJETIVO**	**VISIÓN**
De 1980´s	a Hoy	Maximizar VALOR	Futuro
De 1950´s	a 1970´s	Maximizar TAMAÑO	Presente
De 1780	a 1940´s	Maximizar UTILIDAD	Pasado

Fig. 5 - Evolución del Objetivo de las Finanzas Corporativas.

1.3 LAS FINANZAS INTERNACIONALES

1.3.1 Naturaleza

Tomando como base el tratamiento de las Finanzas Corporativas, 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 (ver Figura 6).

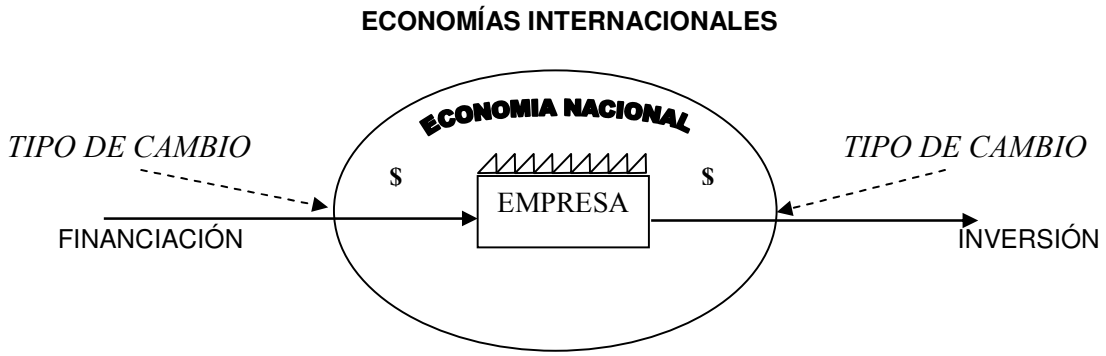

Fig. 6 - Naturaleza de las Finanzas Internacionales

Justamente, entre todas las variables que se abordan en esta barrera, es el comportamiento del Tipo de Cambio (precio de una moneda en términos de otra, más específicamente, precio de la moneda nacional en términos de la moneda extranjera) la variable más importante y resultante de los comportamientos de los otras variables económicas.

1.3.2 Elementos de las Finanzas Internacionales

Continuando con el sentido de la discusión que se trae, es lógico entonces operar la discusión de las Finanzas Internacionales en:

- **DECISIONES DE INVERSIÓN INTERNACIONAL** y
- **DECISIONES DE FINANCIACIÓN INTERNACIONAL**,

Para lo cual se requiere un manejo previo de las variables y los conceptos propios alrededor del Tipo de cambio (Mercado de divisas, Tasas de interés, Tasas de devaluación, Paridad cambiaria, etc.) que se denomina:

- **MANEJO DE LAS CIFRAS CAMBIARIAS**;

Adicionalmente se debe abordar el análisis y la toma de decisiones sobre el riesgo que aparece ante la volatilidad de los tipos de cambio con el tema:

- **MANEJO DE RIESGO CAMBIARIO.**

Son estos cuatro grandes temas los que ubican el desarrollo de las Finanzas Internacionales.

Los estudios sobre Inversión y Financiación Internacionales se soportarán en las teorías de Inversión y de Financiación desarrolladas para un mercado interno, mientras que los temas de Manejo de cifras y de Riesgo cambiarios se establecerán a la medida de las necesidades del tratamiento para las Finanzas Internacionales.

Cuestionario

1. Describa brevemente los campos de desempeño de las Finanzas.

2. ¿Cuál es el objeto de estudio de las Finanzas? Opine sobre las ventajas y desventajas de especializarse en este campo.

3. ¿Cuáles son las etapas del proceso decisorio en Finanzas? Explique brevemente cada una de ellas.

4. Soporte por qué la maximización de la utilidad no representa necesariamente el objetivo fundamental de las Finanzas. ¿Cuál es ese objetivo fundamental y cómo se podría determinar un indicador de él?

5. Explique cómo se modula el tema de las Finanzas Internacionales en el tema de las Finanzas en general.

6. ¿Cuáles son los campos que aborda el estudio de las Finanzas Internacionales?

7. ¿Cuál es la variable básica que afecta las relaciones financieras de una economía con las economías internacionales?

8. ¿En qué momento cree Ud. que no se necesitarían más la Finanzas Internacionales?

9. ¿Por qué considera Ud. importante el estudio de las Finanzas?

10. ¿Por qué cree Ud. que las empresas emplean el conocimiento de las Finanzas en su beneficio?

11. ¿Cómo cree Ud. que se relacionan las Finanzas de los Mercados de Capitales con las Finanzas Empresariales?

12. ¿En qué cree Ud. que se origine el riesgo cambiario?