

NOMBRE DE LA ASIGNATURA

FINANZAS INTERNACIONALES

NIVEL

Especialización

CLAVE

FE10

OBJETIVO (S) GENERAL(ES) DE LA ASIGNATURA

Al finalizar el curso el alumno tomará decisiones de inversión y financiamiento en las empresas, a partir de las características de los instrumentos monetarios y crediticios con que cuentan los mercados financieros internacionales.

TEMAS Y SUBTEMAS:

1. EL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

1.1 Características

1.2 Sistema Monetario Internacional

1.3 Las Relaciones Económicas y Financieras Internacionales

1.4 Participantes, operaciones e instrumentos del Mercado Financiero Internacional.

2. GLOBALIZACIÓN DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS

2.1 Panorama Histórico

2.2 La internacionalización de la banca

2.3 La tendencia globalizadora de los servicios financieros

2.4 Situación actual y perspectivas

2.5 Conformación de bloques financieros

3. LOS MERCADOS INTERNACIONALES DE DIVISAS, CAPITAL Y DINERO

3.1 Teoría de la paridad de los tipos de interés, aplicación y validación empírica

3.2 Teoría de las expectativas de los tipos a plazo, aplicación y validación empírica

3.3 Mercado de billetes y monedas Vs. Divisas

3.4 Teoría del equilibrio en el mercado de capital, aplicación y validación empírica

3.5 Mercado Accionario y de Bonos (Capitales)

3.5.1 Mecanismos de Operación

3.5.2 Valor puntual base

3.5.3 Valor puntual de la pendiente

3.5.4 Perfiles de riesgo

3.6 Mercado de Dinero

3.6.1 Definición y Características

3.7 Participantes y Mecanismos de Operación

3.8 Mercado de Productos Derivados (Opciones, Swaps, Futuros).

Temas y Subtemas:

4. BALANZA DE PAGOS Y BLOQUES COMERCIALES
 - 4.1 Análisis de la Balanza de Pagos
 - 4.1.1 El caso de México
 - 4.2 Conformación de bloques comerciales de México con otras naciones
 - 4.3 Operaciones Financieras de la empresa, a partir del entorno económico financiero internacional

Bibliografía base:

Finanzas Internacionales
Zbigniew Kozikowski Z.
Última edición. Mc Graw Hill

FE10

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

Con docente

- ☞ Exposición de las unidades uno, tres y cuatro con ayuda de diversos materiales visuales como material didáctico
- ☞ Organización de una mesa redonda donde se analizará el fenómeno de la globalización financiera, cada alumno aportará ideas fundamentadas en el trabajo monográfico previamente elaborado. Tomando como base la bibliografía señalada por el docente.
- ☞ Análisis de casos
- ☞ Presentación y discusión en el grupo de los antecedentes y características de los bloques económicos y comerciales del país.

De manera independiente

- ☞ Investigación bibliográfica, hemerográfica y electrónica de los temas presentados en el programa.
- ☞ Lecturas analíticas de textos especializados previas a cada sesión
- ☞ Elaboración de un trabajo monográfico sobre el proceso de globalización de los servicios financieros
- ☞ Elaboración de un trabajo de investigación sobre los antecedentes y características de un bloque comercial del país con el extranjero, asignado por el profesor a cada equipo
- ☞ Realización de un trabajo donde formule decisiones de inversión y financiamiento en determinada empresa, a partir de las características de los instrumentos monetarios y crediticios con que cuentan los mercados financieros internacionales.

CRITERIOS Y PROCEDIMIENTOS DE EVALUACIÓN Y ACREDITACIÓN

- Evaluaciones parciales: entrega de las exposiciones y de los diferentes análisis hechos en clase, entrega del trabajo monográfico y del trabajo de investigación, exámenes escritos.....40%
- Participación – Trabajos – Exposiciones en clase 10%
- Evaluación final: suma de parciales, presentación del trabajo sobre los bloques económicos y comerciales, entrega del trabajo de formulación de decisiones, examen escrito global.....50%

FE10

EXÁMEN PARCIAL
EXÁMEN FINAL

MARZO 02, 2013
ABRIL 27, 2013

Antecedentes e Introducción

¿Cuál es la razón por la que se estudia Finanzas?

Muchas personas, de una forma u otra se interesan por el dinero, desear crecer socialmente, mejorar su calidad de vida y darles mejores oportunidades a su familia. Por ello, en cuanto más se conozca de finanzas, más conocimientos tendrá para hacer un uso eficiente de sus recursos.

¿Con cuáles disciplinas están íntimamente ligadas a las finanzas?

Con la Economía y las Finanzas y por supuesto Contabilidad, ya que la primera aporta los conocimientos para el análisis del riesgo, la teoría de precios a partir de la oferta y la demanda y las relaciones de la empresa con los bancos, consumidores, fisco, mercado de capitales, Banco de México y otros muchos factores económicos, como el PIB, tasas de inflación, la evolución del sector donde se desenvuelve la empresa, el empleo, tasas de interés, tipos de cambio, etc. Sin las Finanzas y la Contabilidad sería imposible hacer ningún tipo de análisis, ya que no se contaría con ningún tipo de registro.

¿Cuáles son los antecedentes económicos y sociales que justifican más que nunca el estudio de las finanzas?

En aquel entonces, dentro de la presidencia de Carlos Salinas de Gortari, México entró en un período de estabilización de precios y recuperación del crecimiento y del empleo.

Entonces hace 17 años se firmó el TLCAN y México fue partícipe de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, ahora dirigida por un excelente mexicano ex - Srio. de SHCP José Ángel Gurría).

Todo iba aparentemente muy bien, pero a finales de 1994 vino una devaluación, que provocó una recesión aguda.

Un sexenio después, en un escenario de transición política y de mayor confianza en las instituciones nacionales no se repitieron los problemas sexenales, que ya parecían crónicos, devaluación, inflación, desempleo y deterioro del salario real.

En cambio en el 2000 se registraron altas tasas de crecimiento del PIB y estabilidad de precios.

En el 2001 sigue el crecimiento económico con estabilidad, aunque con tasas menores en el PIB por el ajuste importante de la economía de EUA, la caída del NASDAQ y la dependencia de nuestra economía de la de los Estados Unidos.

Sin embargo la recuperación del crecimiento y el control de la inflación de FOX no dio mejores condiciones de vida para la mayoría de la población mexicana, la distribución del ingreso está concentrada, tanto la pobreza y la pobreza extrema no se han abatida y por otra parte, el equilibrio externo fue débil y las finanzas públicas no tuvieron la fortaleza deseada.

Ahora con Felipe Calderón se ha dado continuidad a la estabilidad monetaria, inflación y tasas de interés, sin embargo sigue el problema de falta de empleo, inseguridad, energéticos y la apertura de productos agropecuarios al extranjero sin pago de aranceles, con lo cual, debido a la pasividad y falta de

preparación del campesino, aunado a los probables subsidios extranjeros de los productos básicos, se pronostica una quiebra en el campo.

¿Qué es la inflación?

Mucho se ha comentado acerca de lo nocivo que puede ser la inflación en la economía de un país, sin embargo a pesar de lo negativo, debemos entender que es un fenómeno económico totalmente ajeno a las entidades, pero sin embargo las afecta negativamente.

La inflación es el desequilibrio producido por el aumento de los precios o de los créditos. Provoca una circulación excesiva de dinero y su desvalorización; por lo tanto este fenómeno inflacionario repercute directamente en la economía del país y obviamente en la información financiera que generan las entidades económicas.

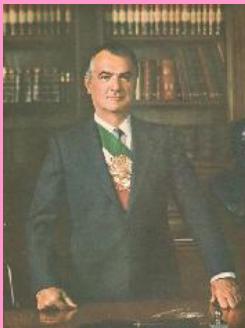
El fenómeno comentado afecta a las empresas y a la economía por la descapitalización de las mismas. A valores históricos, se podría pensar que se está ganando, cuando la realidad es que no se está logrando siquiera mantener el capital, lo que a la larga genera la pérdida del mismo.

En términos generales se considera que existe estabilidad cuando la inflación durante el año no excede el 5%. Situación que de 1950 a 1970 había ocurrido y desde 1971 al 2000 no se dio más, por tal motivo los efectos inflacionarios comenzaron a tener importancia a partir de 1972.

En el cuadro siguiente se pueden observar los niveles inflacionarios que al País y a las empresas ha afectado y es el siguiente:

Comparativo de Porcentajes de Inflación por Sexenios

Presidente	Año	Porcentaje de Inflación
Luis Echeverría Álvarez 	1971	4.98
	1972	5.50
	1973	21.37
	1974	20.64
	1975	11.31
	1976	27.23

José López Portillo 	1977	20.66
	1978	16.14
	1979	20.02
	1980	29.84
	1981	28.70
	1982	98.84
Miguel de la Madrid Hurtado 	1983	80.77
	1984	59.16
	1985	63.75
	1986	105.75
	1987	159.17
	1988	51.66
Carlos Salinas de Gortari 	1989	19.70
	1990	29.93
	1991	18.79
	1992	11.94
	1993	8.01
	1994	7.05
Ernesto Zedillo Ponce de León. 	1995	51.97
	1996	27.70
	1997	15.72
	1998	18.61
	1999	12.31
	2000	8.95

Vicente Fox Quesada 	2001 2002 2003 2004 2005 2006	4.40 5.70 3.98 5.19 4.50 4.05
Felipe Calderón Hinojosa 	2007 2008 2009 2010 2011 Proyectado	3.76 6.53 3.57 4.40 3.52 – 3.74

El mundo se hace cada vez más complejo y con relaciones internacionales cada vez más intrincadas, donde los efectos “tequila”, “samba”, y “dragón” cambian las relaciones y los equilibrios internacionales en corto tiempo, alternado al final las condiciones de vida de cada uno de los habitantes, aun de los países más lejanos.

Por lo anterior, las relaciones financieras, económicas y contables, entre otras muchas, son tan amplias, que involucran desde las condiciones de vida de cada uno de nosotros como individuos, familias, empresas, instituciones sociales, naciones, hasta las relaciones internacionales.

En todo este contexto tan complejo, surgen preguntas relevantes:

¿Qué es la economía? y ¿Cómo funciona?

Todos queremos tener excelente salud, ser longevos, con desahogo económico, distracciones físicas y mentales y por supuesto nuevos conocimientos como Maestrías, Doctorados, Idiomas, etcétera, pero paradójicamente nadie se siente enteramente satisfecho con su salud, o esperanza de vida, con sus posesiones materiales, nadie tiene suficiente tiempo para los deportes o diversión, viajes, vacaciones, teatro, lectura y otras actividades recreativas que desearía llevar a cabo. Por lo tanto el pobre, como el rico, se enfrentan a la **escasez**.

La ECONOMÍA la defino como la Ciencia de la ESCASEZ o mejor dicho, como algunos economistas la denominan, la Ciencia de la ELECCIÓN. Economía es la ciencia que explica las elecciones que hacemos y cómo esas elecciones cambian conforme nos vamos enfrentando a la escasez relativa de algún recurso.

CARACTERÍSTICAS DE LAS FINANZAS INTERNACIONALES

Zbigniew Kozikowski Z.

Objetivos de Aprendizaje

1. Distinguir los 2 orígenes de las finanzas internacionales: La economía internacional y las finanzas corporativas.
2. Distinguir los tópicos más importantes de la asignatura.
3. Apreciar la importancia del conocimiento de diferentes tópicos de las finanzas internacionales para el ejecutivo moderno.
4. Comprender las diferentes manifestaciones de lo que es la globalización.
5. Analizar las causas de la globalización de los mercados financieros internacionales.
6. Situar a México dentro del contexto de la globalización.
7. Apreciar las ventajas de la globalización para empresas de diferentes tamaños.
8. Entender los desafíos y peligros de la globalización y las causas de la oposición a la misma.

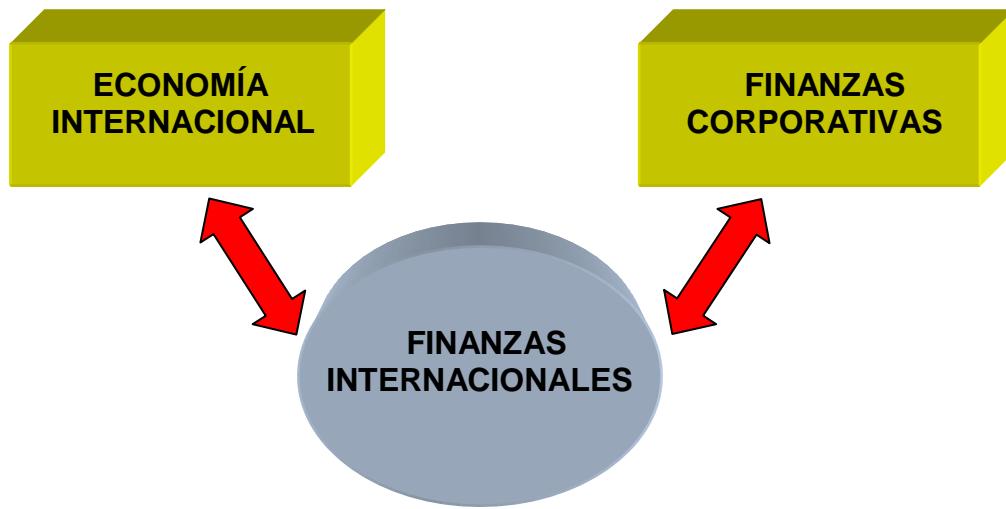
Se hará una introducción a finanzas internacionales, explicando la importancia de su estudio al ejecutivo moderno, explicando los diferentes significados del proceso de globalización. La intención es motivar al estudiante y proporcionarle una visión general de la materia.

¿Qué son las finanzas internacionales?

Las finanzas internacionales son un área de conocimiento que combina los elementos de las finanzas corporativas y de la economía internacional. En forma muy escueta, decimos que las finanzas, son el estudio de los flujos de efectivo. En las finanzas internacionales estudian los flujos de efectivo más allá de las fronteras físicas de los países. Por otra parte la administración financiera internacional es un proceso de toma de decisiones acerca de los flujos de efectivo que se presentan en el contexto de las empresas multinacionales.

Ahora bien, desde el punto de vista de un economista las finanzas internacionales describen los aspectos monetarios de la economía internacional, es decir la parte macroeconómica de la economía internacional. El punto central de su análisis es la balanza de pagos y los procesos de ajuste de desequilibrios en dicha balanza, siendo su variable fundamental el **tipo de cambio**.

Según su origen, los tópicos de finanzas internacionales se pueden dividir en dos grupos:



ECONOMÍA INTERNACIONAL	FINANZAS CORPORATIVAS INTERNACIONALES
Procesos de ajuste a los desequilibrios en la balanza de pagos.	Funcionamiento de los mercados financieros internacionales.
Regímenes cambiarios.	Mercados de productos derivados (futuros, opciones, swaps).
Factores que determinan el tipo de cambio.	Financiamiento de las diferentes actividades tanto a corto como a largo plazo.
Condiciones de paridad cambiaria.	Evaluación y administración del riesgo cambiario
Sistema monetario internacional.	Especulación con divisas.
	Inversión en portafolios internacionales.

El conocimiento de las finanzas internacionales permite al ejecutivo financiero entender la forma en que los acontecimientos internacionales afectarán a su empresa y qué medidas deben tomar para evitar los peligros y aprovechar las oportunidades que ofrecen los cambios en el entorno internacional. La formación internacional permite a los ejecutivos y empresarios poder anticipar los eventos y tomar decisiones pertinentes antes de que sea demasiado tarde.

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. Una caída en el índice bursátil de Nueva York (Dow Jones) contribuye a una baja del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de México trayendo como consecuencia un alza

en las tasas de interés, que afectaría negativamente en tarjetas de crédito, préstamos hipotecarios, y en cualquier operación en el sistema financiero. Una devaluación en Grecia, España, Italia, Portugal, provocaría un retiro generalizado de los capitales de los mercados emergentes y una presión contra el tipo de cambio en México.

Si usted piensa que no tiene operaciones internacionales ya que opera solamente en México, debo comentarle que no puede escapar a los cambios del entorno internacional.

Por ejemplo una apreciación de la moneda nacional aumentaría la competencia extranjera en el mercado interno. Una política monetaria restrictiva en los Estados Unidos aumentaría las tasas de interés en dólares y por lo tanto 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, precios de las acciones, precios de las materias primas, presupuesto del gobierno, cuenta corriente, etcétera.

Para poder comprender la importancia de las finanzas internacionales es indispensable estudiar brevemente el proceso de globalización de la economía mundial.

GLOBALIZACIÓN

¿Qué es la Globalización?

Es un proceso de integración que tiende a crear un solo mercado mundial, en el que se comercian productos idénticos, producidos por empresas cuyo origen es difícil de determinar, debido a que sus operaciones están distribuidas en varios países.

En la industria automotriz por ejemplo, Ford, Chrysler y GMM, tienen como objetivo convertirse en empresas globales, comercializando *autos globales*, casi idénticos en todos los mercados, *diseñados globalmente* o centros de desarrollo ubicados en varios países y conectados mediante telecomunicaciones y *producidos globalmente* en cada centro regional especializados en la producción de algunas partes, siendo que el proceso de ensamble se lleve a cabo de acuerdo con un plan global.

Otro caso que es una realidad es la globalización de las computadoras y software, que se desenvuelve en una industria sumamente competitiva y con progreso técnico más rápido.

La globalización prácticamente se inició después de la Segunda Guerra Mundial y se aceleró en los años ochentas y noventas. Los factores que más contribuyeron a la creciente globalización fueron:

1. La reducción de barreras comerciales y el auge del comercio mundial.
2. La estandarización de bienes y servicios y la homogeneización de los gustos a nivel mundial.
3. El achicamiento del espacio geográfico. Esto se refiere a las mejoras en telecomunicaciones y transportes, tarifas de larga distancia, Internet, Facebook, twitter, reducción de costos y tiempos en viajes internacionales, reducción de costos y tiempos en fletes aéreos y marítimos. Diera la impresión de que el mundo es más pequeño.
4. El colapso del sistema comunista y el fin de la Guerra Fría.
5. Del aspecto anterior, nace el movimiento mundial hacia un liberalismo: la democracia en lo político y el libre mercado económico. Esta tendencia implica la reducción del papel del Gobierno en economía y la creciente privatización de la misma.
6. La Tercera Revolución Industrial, que implica cambios drásticos en la tecnología, organización y las relaciones sociales y políticas.

Sin duda estamos en un nuevo mundo. Un mundo que posiblemente dará satisfacción en mayor medida a las aspiraciones de la humanidad. Sin embargo, el proceso de ajuste no es sencillo. Tenemos que pagar un precio muy alto para aumentar la productividad, eficiencia y creatividad. Si usted no lo cree, tan sólo ver a las exigencias de las empresas a los empleados, para poder ser competitivas a nivel internacional.

Para los países como México se duplica la dificultad, sino que por una parte tiene que salvar la brecha que nos separa de un mundo desarrollado, y por otro, debe reestructurar su economía de tal forma que sea competitiva en la nueva economía global.

La globalización tiene muchas facetas:

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

En la posguerra, el comercio mundial de bienes crecía dos veces más rápido que el Producto Interno Bruto mundial. En consecuencia, la participación del comercio internacional en la producción mundial, se elevó del 7% en 1950 al 20% en 1996.

Tan sólo en 1995 las exportaciones mundiales de mercancías crecieron el 16%, rebasando el volumen de 6 billones de dólares. Es aquel que equivale al Producto Interno Bruto anual de los Estados Unidos. En ese mismo año las exportaciones de equipo de oficina y telecomunicaciones crecieron en 25%. La mayor parte de las exportaciones mundiales corresponde a los países industrializados: Estados Unidos, Alemania, Japón, China, Francia y Reino Unido.

Durante los últimos años las exportaciones de México crecieron más rápidamente que las de cualquier otro país en la historia.

Desde que se inició el proceso de apertura económica en 1986, las exportaciones mexicanas se cuadruplicaron.

En ese periodo la tasa anual de exportaciones fue de dos dígitos promediando el 15% anual.

En 1995 las exportaciones mexicanas crecieron a una tasa récord de 32%.

En 1996, alcanzaron 96,000 millones de dólares, por lo que México ocupó el 15º lugar en el mundo, adelante de países tradicionalmente exportadores como España, Suiza y Suecia.

Las exportaciones de México eran dos veces mayores que las de Brasil. México debe mantener un ritmo de crecimiento fuerte en el futuro lo cual parece sumamente difícil, estando claro que el crecimiento de las exportaciones constituirá el motor de la economía mexicana en el futuro previsible, no basándose en la monoexportación petrolera.

El crecimiento sin precedentes de la inversión extranjera directa (IED) pareciera indicar que el proceso de globalización productiva está acelerándose.

En 1995 había en el mundo 38,000 empresas multinacionales y trasnacionales con 250,000 filiales y sucursales establecidas en muchos países y con activos globales de 2.6 billones de dólares.

La mayor parte de las inversiones trasnacionales se concentran en la Unión Europea, Estados Unidos, Japón y ahora en China, sin olvidar Indonesia, México, Malasia, Tailandia que crecen cada vez más rápidamente.

En 1995 el flujo de la IED hacia los países en desarrollo llegó a 97,000 millones de dólares, de los cuales China recibió 38,000 millones de dólares y México tan sólo 4.1 millones de dólares.

En 1997 México recibió una IED por un monto de 12.4 millones de dólares y en 1998 un poco menos.

En el periodo 1980-1991, la provisión de préstamos banqueros internacionales había aumentado del 4% del Producto Interno Bruto de los países de la OCDE al 44% (de 324 mil millones de dólares a 7.5 billones de dólares).

A principios de los 90's, la tasa anual de crecimiento de los contratos de instrumentos derivados pueden 40%. En el 94 el valor de esos contratos fue de 16 billones de dólares (2.5 veces más que el PIB de los EUA), comparado con tan sólo 1.1 billones en 1986.

También aumentó la interdependencia a través de los flujos internacionales de capital. Entre 1980 y 1990 el volumen mundial de las transacciones internacionales de compraventa de acciones creció a una tasa anual del 28% llegando a 1.4 billones por año en 1990.

Durante los últimos 30 años, las finanzas internacionales realmente se globalizaron.

La globalización toma 3 formas:

EMPRESA INTERNACIONAL	EMPRESA MULTINACIONAL	EMPRESA TRANSNACIONAL
Una empresa lo es tal si está involucrada en exportaciones o importaciones o ambas. En este sentido en México, la mayoría de las empresas importan al menos algunos insumos, maquinaria y equipo y tecnología.	Una empresa es denominada así, si traslada a otro país una parte de sus operaciones (diseño, investigación, publicidad, producción). Es muy claro que en <i>Headquarters</i> o Matriz es donde se toman las decisiones importantes y las filiales o sucursales en otros países deben llevar a cabo o ejecutar dichas decisiones.	Esta empresa lo es si sus actividades multinacionales forman parte de una red tan compleja que resulta difícil determinar el país de origen y diferenciar entre la Oficina Matriz y las sucursales. Por ejemplo: Unilever, Philips, Ford, Sony, Royal Dutch Shell.

Una de las formas en que usted se puede dar cuenta de la globalización es que existe un creciente número de empresas que adquieren el carácter de multinacionales e inclusive trasnacionales.

Las empresas multinacionales tienen en promedio mayores tasas de utilidad que las empresas exclusivamente nacionales. Además, tienen una menor variabilidad de los rendimientos y mayores tasas de crecimiento un acuerdo con los analistas, una empresa que crece más allá de cierto tamaño se convierte en una multinacional.

Existen varias fuentes de ventaja para las empresas multinacionales en la nueva economía global. Algunas ventajas de ellas son:

- Un mercado de mayor tamaño permite aprovechar las ***economías de escala***, con la gran ventaja de reducción en los costos y un aumento en las utilidades netas.
- Los desfases en los ciclos de negocios en diferentes países, proporciona los beneficios de la ***diversificación***, lo cual reduce el riesgo. Recuerde usted este aspecto ¡Diversificación!
- Una empresa multinacional tiene acceso a ***fuentes de financiamiento*** más baratas y mejor adaptadas a sus necesidades.
- Una empresa con presencia en varios mercados, acumula un ***mayor conocimiento*** de las nuevas tendencias, tecnologías y formas de administración. Conoce a la competencia y tiene una mayor capacidad de respuesta ante los nuevos retos.
- Una empresa multinacional es más flexible y tiene un ***mayor potencial de crecimiento***.

Por todo lo comentado anteriormente, no es de extrañar que el proceso de multinacionalización de las empresas esté en pleno auge, manifestándose en adquisiciones, fusiones, escisiones, inversión extranjera directa, alianzas estratégicas, *joint ventures*, etcétera.

El comercio internacional de mercancías es la forma más antigua de los negocios internacionales. Aunque su dinamismo es impresionante, quedan muy atrás con las nuevas formas del comercio, tales como la comercialización de licencias, franquicias, *joint-ventures*, adquisiciones e inversión directa, el comercio electrónico donde ya no existen fronteras físicas, en fracciones de segundo usted se puede comunicar con todo el orbe.

Ahora bien el área de mayor crecimiento, sin embargo, son las finanzas internacionales.

La Globalización Financiera caminó a pasos asombrosos de rapidez relampagueante.

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, comparada con el crecimiento de la economía real.

De un volumen de transacciones diarias en los mercados financieros internacionales creación de 600 mmd a fines de los 80's a 1 billón de dólares a principios de los 90's y 2 billones hacia mediados de los 90's.

Estas operaciones ya no tienen que ver con el comercio internacional, sino que buscan fines especulativos o bien buscan la cobertura de riesgo.

La creciente globalización crea oportunidades antes nunca vistas para el crecimiento y el progreso. Pero aumenta muchísimo el riesgo.

Los tipos de riesgo más comunes son:

- **El principal riesgo es el cambiario, relacionado con la volatilidad de los tipos de cambio en el régimen de tipos de cambio flotantes.**
- **También existe el riesgo económico y,**
- **El riesgo político.**

Usted, en su papel de Ejecutivo Financiero debe tener la capacidad de evaluar los diferentes tipos de riesgo y saber cómo administrarlo.

FACTORES DE CONDUCEN A LA GLOBALIZACIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

Desregulación y liberalización de los mercados nacionales.

Progreso Tecnológico:
■ **Seguimiento (*monitoring*) de los mercados mundiales**
■ **Ejecución de órdenes**
■ **Ánalysis de oportunidades financieras.**

Creciente institucionalización de los mercados financieros



Por supuesto que existe un lado oscuro de la globalización, e incluye:

- **Existe volatilidad (riesgo) de precios**, sobre todo los tipos de cambio, lo que hace muy difícil la planificación económica a largo plazo.
- **Efecto de contagio**. 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 tiene nada que ver con el país afectado.
- **Tendencia hacia la deflación**. Para mejorar su capacidad de competir, las empresas construyen un exceso de capacidad. Sin embargo, el afán de reducir los costos reduce a la vez el poder adquisitivo de los consumidores, lo que genera crisis de sobreproducción que genera un exceso de oferta y una trampa para la liquidez empresarial.
- **Incremento de la desigualdad distributiva**. La globalización produce tanto ganadores como perdedores. La brecha entre los 2 grupos se ensancha 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**. Una lucha sin cuarte por los limitados mercados agudiza los conflictos y puede conducir a guerras tanto comerciales como militares.

En resumen, el mundo globalizado crea nuevas oportunidades y nuevos peligros. El estudio de las finanzas internacionales no solo permite entender mejor el mundo en que vivimos, sino también contribuye a mejorar la calidad de las decisiones económicas y financieras que tomamos a nivel empresarial o bien personal.

Términos Clave:

Administración de Riesgo.
Deflación.
Economía de Mercado.
Economía Internacional.
Efecto Contagio.
Empresa Multinacional.
Empresa Transnacional

Exceso de Capacidad.
Finanzas Corporativas.
Globalización de la Economía
Inversión Extranjera Directa
Liberalismo
Mercados Emergentes
Mercados Financieros Intl's.

Negoc. Intl's.
Neg. Fin. Intl's.
3ra. Revl. Ind.
Tipo Cambio
Volatilidad

PREGUNTAS

1. Explique la importancia que tienen las Finanzas Internacionales.
2. Proporcione ejemplos de experiencias personales de globalización.
3. ¿Cuál es la internacionalización de la economía mexicana después de 1985?
4. Según su experiencia personal, dé algunos ejemplos de los beneficios de la globalización.
5. ¿Por qué se critica tanto a la globalización?
6. ¿Qué es el Neoliberalismo?
7. ¿Cuál fue la Tercera Revolución Industrial?
8. Liste algunas empresas transnacionales que estén afectando su vida cotidiana.
9. ¿Le gustaría trabajar en una empresa transnacional y por qué?
10. ¿Cuáles, según usted son las empresas más grandes del mundo según sus ventas y capitalización?
11. ¿Cuáles son las 10 empresas mexicanas más grandes en el contexto estudiado?
12. Enumere algunos ganadores y algunos perdedores de la globalización en su entorno inmediato.