



Finanzas internacionales para la empresa

Juan José Durán & Fernando Gallardo
Ediciones Pirámide, Madrid, 2013.

La internacionalización de la actividad empresarial se ha constituido como una pieza clave para la superación del contexto actual de crisis económica. De este modo, cualquier gestor necesita conocer y comprender las diferentes estructuras que constituyen los productos y mercados internacionales, en aras de alcanzar la maximización del valor de la empresa. Asimismo, es necesario que identifique nuevos y complejos riesgos que ha de afrontar con diversas estrategias, por ejemplo, de cobertura financiera a través de la contratación de productos derivados o de selección de una determinada fuente de financiación, y que siempre requerirán un plan de acción coordinado entre todas las áreas funcionales de la empresa.

Finanzas internacionales para la empresa es un manual que aborda el análisis del marco internacional al que se haya sujeto la actividad de una empresa multinacional. De acuerdo con una orientación práctica y unos contenidos bien estructurados, Durán y Gallardo estudian el entorno y mercados financieros internacionales, así como la gestión del riesgo desde el punto de vista de una empresa cuya actividad

transciende el mercado local y, por tanto, se enfrenta a retos mayores y más complejos en este ámbito.

Los autores proporcionan una explicación detallada de diferentes elementos que deben ser considerados por la dirección de la empresa en el planteamiento y desarrollo de una estrategia internacional de la actividad. En concreto, la obra se estructura en cuatro bloques temáticos referidos, respectivamente, al entorno internacional de las finanzas empresariales, al marco institucional de la actividad financiera y económica de la empresa internacional, a los mercados financieros internacionales, a la gestión y cobertura de riesgos.

El primer capítulo ofrece una introducción al concepto de internacionalización empresarial y sus implicaciones en el área financiera que, como indican los autores, es totalmente necesario para alcanzar una mejor comprensión de los contenidos posteriormente expuestos. Así, se abordan cuestiones relativas a qué factores pueden motivar la internacionalización de la empresa, qué opciones tiene para instrumentalizar este proceso de crecimiento y qué aspectos determinan la dirección financiera bajo este contexto global de actividad.

La segunda parte abarca dos capítulos relativos, por una parte, al entorno institucional sobre el que debe desarrollarse un proceso de internacionalización empresarial y, por otra, a la determinación del tipo de cambio según distintas teorías y a las medidas que pueden implantarse para la corrección de desequilibrios de la balanza de pagos en una economía nacional. Por tanto, el lector podrá identificar y conocer el funcionamiento de un conjunto amplio y relevante de instituciones y foros de cooperación como, por ejemplo, el FMI (Fondo Monetario Internacional), la OMC (Organización Mundial del Comercio) y el BIS (*Bank*

of International Settlements), entre otros. Al mismo tiempo, conocerá la incertidumbre asociada a los regímenes cambiarios que pueden incidir directamente sobre la actividad exterior.

A lo largo de los cinco siguientes capítulos que conforman el tercer bloque temático, se explican los mercados internacionales e instrumentos o productos que los caracterizan. En particular, se analizan los mercados internacionales de: divisas, actividad bancaria, deuda, acciones y materias primas. En relación con el primero, los autores ofrecen una exposición completa de su estructura y tamaño, así como de las relaciones básicas entre las variables relevantes en el mismo, esto es, tipo de cambio y tipo de interés. A continuación, ofrecen una descripción de dos tipos de productos derivados muy populares como son los futuros y opciones sobre divisas.

La generación y desarrollo de la actividad bancaria internacional, incluyendo un análisis de sus productos básicos (depósitos, préstamos y créditos) y del cálculo del coste efectivo del endeudamiento empresarial en divisa, se estudia en el capítulo quinto. Asimismo, los autores realizan una breve reseña histórica de la evolución protagonizada por estos mercados bancarios internacionales, y describen las plazas bancarias internacionales de Londres y Nueva York.

Por su parte, la presencia en mercados exteriores amplía el conjunto de fuentes de financiación disponibles para la empresa en relación con los mercados locales. Por este motivo, los capítulos sexto y séptimo estudian, respectivamente, la obtención de recursos financieros a través de la emisión internacional de bonos y la cotización de la empresa en mercados bursátiles extranjeros. En relación con los primeros, los autores también hacen referencia al papel de las agencias de calificación crediticia,

cuya actividad es tan cuestionada en la actual crisis económica.

Esta parte del manual concluye con un capítulo centrado en las materias primas, las cuales constituyen un mercado muy activo en los últimos años y que, además, pueden configurar una fuente de riesgo muy significativa para la empresa. De este modo, Durán y Gallardo no sólo describen el funcionamiento de su mercado sino también que presentan una serie de estrategias de cobertura que pueden emplear los gestores para minimizar su impacto en las operaciones comerciales.

Tras la presentación del entorno y los mercados relevantes para la dirección financiera de una empresa multinacional, la obra concluye con un bloque temático centrado en la gestión y cobertura del riesgo de tipo de cambio, de tipo de interés y de crédito. Cada uno de ellos es objeto de análisis en

un capítulo que ofrece una delimitación conceptual de cada tipo de exposición al riesgo, las reglas para su determinación y los mecanismos de cobertura disponibles para neutralizar su impacto negativo en los resultados empresariales.

Toda la exposición teórica de los contenidos que se acaban de indicar está acompañada de varios ejemplos que aportan mayor claridad y también facilitan la comprensión al lector. De hecho, Durán y Gallardo proponen al final de cada capítulo diferentes actividades y supuestos prácticos además de preguntas a resolver sobre la temática específicamente abordada en cada parte. Asimismo, el manual concluye con un listado de diferentes referencias bibliográficas relevantes en el área de las finanzas internacionales, con las cuales completan un visión bien estructurada de la actuación empresarial en contexto global.

En definitiva, *Finanzas internacionales de la empresa* es una obra de consulta conveniente para cualquier estudiante de administración y gestión financiera, así como para profesionales de empresas internacionalizadas que deseen actualizar y/o profundizar en sus conocimientos en este campo. A través de su lectura y estudio, se puede lograr una visión completa de las nuevas oportunidades y amenazas que supone actuar a escala internacional, y a las cuales deben darse una buena respuesta estratégica desde la dirección financiera de la compañía para mantener su posición competitiva en el mercado.

M^a Milagros Vivel Búa

Departamento de Economía
Financiera y Contabilidad

Facultad de Ciencias
Económicas y Empresariales

Universidad de Santiago de Compostela