

FINANZAS INTERNACIONALES

José Luis Jiménez Caballero
Félix Jiménez Naharro
Luis Cortés Méndez

CAPÍTULO 1: SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL



Departamento de Economía Financiera
y Dirección de Operaciones

Universidad de Sevilla



ÍNDICE

1.1. INTRODUCCIÓN

1.2. CLASIFICACIÓN DE LOS MERCADOS

1.3. EL PROCESO DE GLOBALIZACIÓN

1.4. LOS CONTAGIOS SISTÉMICOS

1.5. FINANZAS INTERNACIONALES Y FONDOS DE ORIGEN DELICTIVO

1.6. ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

1.7. ADMINISTRACION MULTINACIONAL DE EMPRESAS



1.1 Introducción

FINANZAS



Movimientos de flujos de efectivo

**FINANZAS
INTERNACIONALES**



- Economía Internacional
- Finanzas Corporativas Internacionales
- Mercados Financieros Internacionales



1.1 Introducción

FINANZAS INTERNACIONALES

•Economía Internacional

- Balanza de pagos
- Regímenes cambiarios
- Tipo de cambio
- Sistema monetario Internacional

•Finanzas Corporativas Internacionales

- Financiación e inversión
- Gestión del riesgo de cambio
- Emisión de valores financieros
- Financiación bancaria

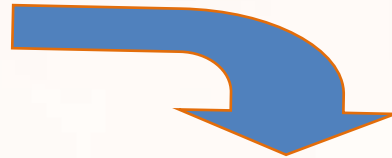
•Mercados Financieros Internacionales

- Mercados de divisas
- Mercados derivados
- Mercados financieros desarrollados
- Mercados financieros emergentes
- Rentabilidad, riesgo, diversificación, inversión en carteras y directa



1.1 Introducción

Economía Financiera
de la Empresa

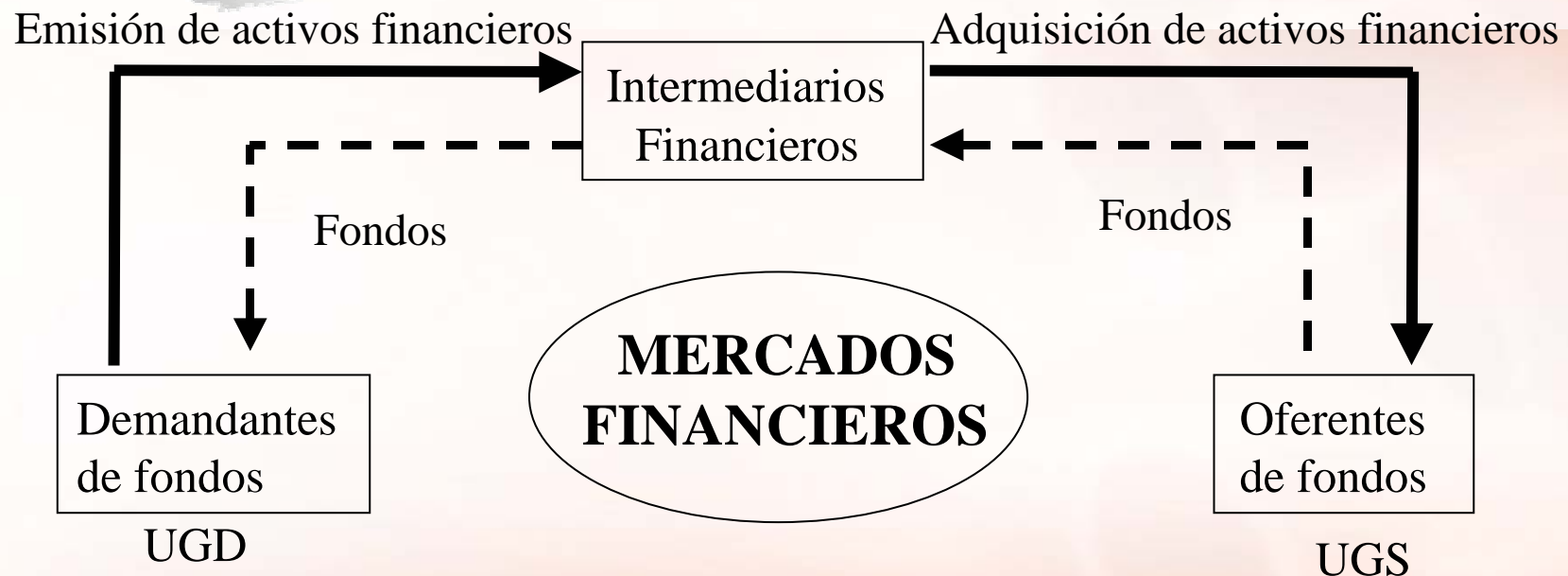


Asignación óptima de recursos financieros escasos en la empresa desde la perspectiva interna de la **administración financiera**, y la perspectiva externa del **entorno** o medio financiero (mercados internacionales)

Sistema financiero y mercados financieros



1.1 Introducción



El sistema financiero se puede definir como un conjunto de instituciones, instrumentos y mercados donde se va a **canalizar** el ahorro (unidades con superávit) hacia la inversión (unidades con déficit).



1.2 Clasificación de los Mercados

Plazo

CORTO PLAZO	MONETARIOS	DIVISAS
LARGO PLAZO	DE CAPITALS	RENTA FIJA RENTA VARIABLE

Nivel de desarrollo

- Desarrollados
- Emergentes
- Frontera



1.2 Clasificación de los Mercados.

Indicadores de desarrollo

- **Indicadores institucionales:**
 - a) Integridad Pública
 - b) Percepción de la Corrupción
 - c) Nivel de Protección Ambiental
 - d) Estándares Financieros

- **Indicadores económico-sociales:**
 - a) Desarrollo Humano
 - b) Índice de Libertad Económica
 - c) Competitividad Global
 - d) Facilidad para hacer negocios (*Doing Business*)



1.3 Proceso de Globalización

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI)
"La globalización es una interdependencia económica creciente del conjunto de países del mundo, provocada por el aumento del volumen y la variedad de las transacciones transfronterizas de bienes y servicios, así como de los flujos internacionales de capitales, al tiempo que la difusión acelerada y generalizada de tecnología".



1.3 Proceso de Globalización

XXI						CRISIS DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL
XX Años 90					GLOBALIZACION FINANCIERA	
XX Años 40				SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL		
XIX			LIBERALISMO			
xv		DESCUBRIMIENTOS				
I	ROMA					
	I	xv	XIX	XX Años 40	XX Años 90	XXI



1.3 Proceso de Globalización

Factores de globalización financiera

- Desregulación en los mercados:
 - créditos, tipos de interés, autorregulación de mercados
- Liberalización de flujos de capital
- Desintermediación financiera
- Financiación de déficits estructurales
- Innovación financiera
- Avances tecnológicos
- Política monetaria común (tipos de interés)
- Moneda común (Euro)
- Inversión Institucional
- Aumento de la volatilidad



1.3 Proceso de Globalización

Consecuencias para los mercados financieros

- Negociación en tiempo real e intradía
- Ampliación horario negociación
- Automatización en la contratación y sistemas de pago
- Mayor rapidez y eficacia en las transacciones
- Menores costes de funcionamiento.



1.3 Proceso de Globalización

Efectos positivos(+) de la GLOBALIZACIÓN

- .Eficiencia en ahorro e inversión
- Mejor cobertura de riesgos

Efectos negativos(-) de la GLOBALIZACIÓN

- .Aumento volatilidad capitales especulativos
- Riesgo sistémico: efecto contagio



1.3 Proceso de Globalización

Tendencias actuales en los mercados financieros

- **Fusiones** transfronterizas :Euronext+NYSE
- Basilea III: mejora del control de riesgos y adecuación del capital de las entidades financieras.
- Adopción de las **normas internacionales** de contabilidad y financieras)
- **Transferencia del riesgo** (productos derivados y titulización)
- Influencia de los mercados sobre la **prima de riesgo**
- Mejora del buen gobierno corporativo de las empresas cotizadas:
ética corporativa.



1.4 Contagios Sistémicos





1.4 Contagios Sistémicos

Basado en fundamentos

- a) Efectos comunes: precio, tasa de interés internacional
- b1) Vínculos comerciales
- b2) Devaluaciones competitivas
- c) Vínculos financieros: tipos de interés y de cambio

No basado en fundamentos

Psicológico, irracional.



- ✓ Problemas de liquidez
- ✓ Asimetría información: efecto manada
- ✓ Reglas del juego

1.5 Finanzas Internacionales y Fondos Delictivos



The Financial Action Task Force (FATF)



Recomendaciones a los gobiernos para la prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo



Lista de países con graves deficiencias en AML





1.5 Finanzas Internacionales y Fondos Delictivos. EI GAFI

RECOMENDACIONES GAFI

- 1 y 2 Enfoque basado en el **Riesgo**
- 3 a 8 **Definición** de los delitos de lavado y financiación del terrorismo
- 9 a 23 Medidas de **Prevención**
 - Debida Diligencia del Cliente (DDC) y mantenimiento de registros
 - Medidas adicionales para clientes o actividades con mayor riesgo, entre ellos Personas Políticamente Expuestas (PEPs)
 - Comunicación de operaciones con indicios a instituciones específicas
 - Ampliación de las actividades sujetas a Entidades de Pago y Profesionales no Financieros
- 24 y 25 Inscripción de las sociedades en Registros Mercantiles e identificación de **titulares reales**
- 26 a 40 **Supervisión** de las entidades financieras y coordinación internacional



1.5 Finanzas Internacionales y Fondos Delictivos. Países clasificados

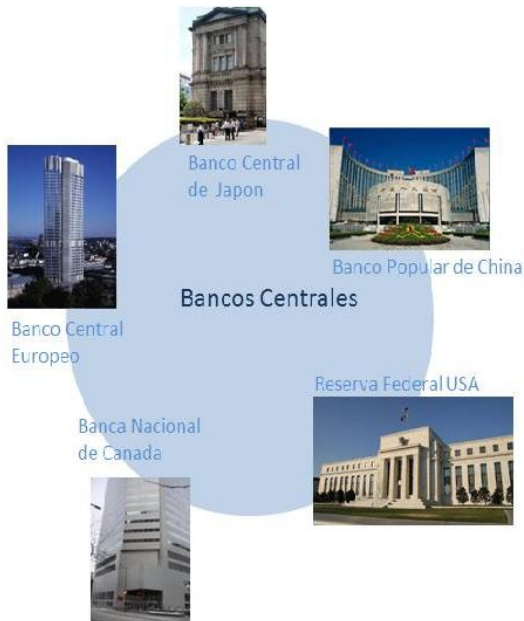
- **Paraísos fiscales:**

1. Tributación baja o nula
2. Opacidad informativa
 - Listas (OCDE)

Por el contrario:

- **Países terceros equivalentes, similares en:**
 1. Legislación fiscal similar
 2. Prevención de blanqueo de capitales

1.6 Organismos financieros Internacionales: Bancos Centrales



- Custodios y administradores de las reservas de oro y divisas;
- Proveedores de dinero de curso legal;
- Ejecutores de políticas cambiarias;
- Responsables de las políticas monetarias y la estabilidad de precios;
- Prestadores de los servicios de Tesorería y agentes financieros de la Deuda Pública de los gobiernos nacionales;
- Asesores del Gobierno, en los informes o estudios que resulten procedentes.
- Auditores, encargados de realizar y publicar las estadísticas relacionadas con sus funciones;
- Prestamistas de última instancia (bancos de bancos);
- Promotores del correcto funcionamiento y de la estabilidad del sistema financiero, así como de los sistemas de pagos;
- Supervisores de la solvencia y del cumplimiento de la normativa vigente, respecto de las entidades de crédito, u otras entidades o mercados financieros cuya supervisión esté bajo su tutela.

1.6 Organismos financieros

Internacionales: Fondo Monetario Internacional



- Promoción de políticas cambiarias sostenibles a nivel internacional,
- Facilitar el comercio internacional
- Reducir la pobreza



- Saneamiento del presupuesto público a expensas del gasto social. El FMI apunta que el Estado no debe otorgar subsidios o asumir gastos de grupos que pueden pagar por sus prestaciones, aunque en la práctica esto ha resultado en la disminución de servicios sociales a los sectores que no están en condiciones de pagarlos.
- Generación de superávit fiscal primario suficiente para cubrir los compromisos de [deuda externa](#).
- Eliminación de subsidios, tanto en la actividad productiva como en los servicios sociales, junto con la reducción de los aranceles.
- Reestructuración del sistema impositivo. Con el fin de incrementar la recaudación fiscal, ha impulsado generalmente la implantación de impuestos regresivos de fácil percepción (como el Impuesto al Valor Agregado)
- Eliminación de barreras cambiarias. El FMI en este punto es partidario de la libre flotación de las divisas y de un mercado abierto.
- Implementación de una estructura de libre mercado en prácticamente todos los sectores de bienes y servicios, sin intervención del Estado, que sólo debe asumir un rol regulador cuando se requiera.
- El concepto de *servicios*, en la interpretación del FMI, se extiende hasta comprender áreas que tradicionalmente se interpretan como estructuras de aseguramiento de derechos fundamentales, como la educación, la salud o la previsión social.
- Políticas de [flexibilidad laboral](#), entendido como la desregulación del mercado de trabajo.



1.6 Organismos financieros Internacionales: Banco Mundial

The World Bank Group

IBRD IDA IFC MIGA ICSID

Fines

- *Asistencia para el desarrollo*
- *Ayudar personas, países pobres y en conflicto*
- *Financiar Educación, Sida/VIH y programas de salud*

[BIRF: Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento](#)

[AIF: Asociación Internacional de Fomento](#)

[Corporación Financiera Internacional:](#)

Inversiones del sector privado en países en desarrollo



1.6 Organismos financieros

Internacionales: Banco de Pagos de Basilea



BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

- Promueve la cooperación entre bancos centrales y otras agencias persiguiendo una **estabilidad financiera y monetaria**.
- Emite recomendaciones



Datos financieros



1.7 Administración Multinacional de Empresas. Procesos de expansión

Multinacional: Actividades comerciales y/o financieras en varios países

Comercio Internacional: Exportación/importación directa.

Matriz → Filial

- Sucursal (100% No PJ).
- Subsidiaria (>50%, PJ)
- Empresa asociada (10 y 50%)

Licencias de producción o gestión

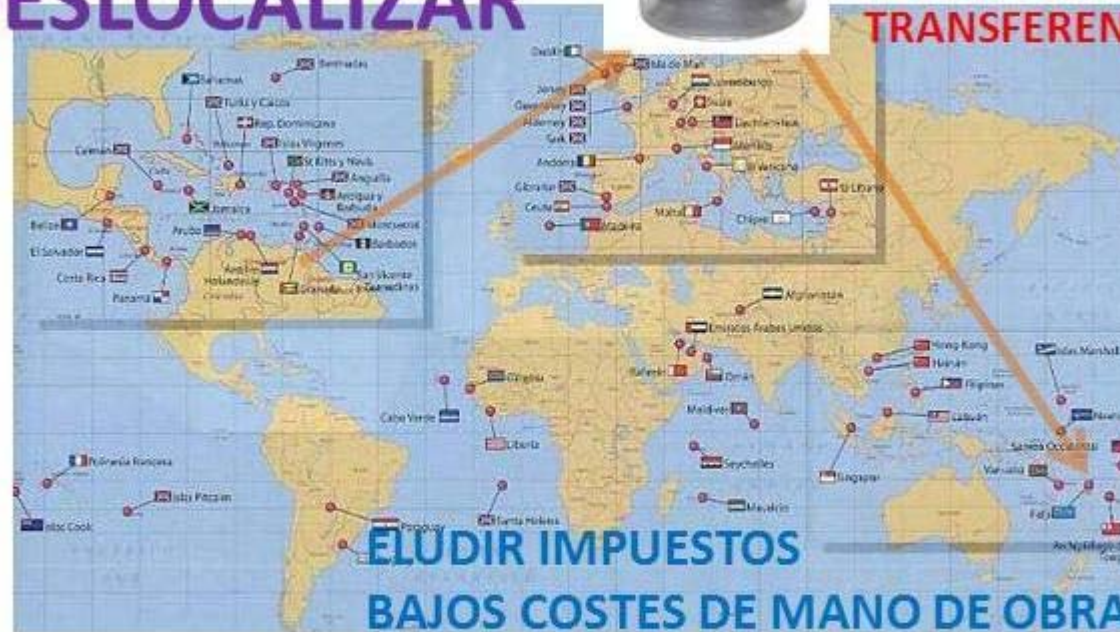


1.7 Administración Multinacional de Empresas. Legislación fiscal y deslocalización

DESLOCALIZAR



PRECIOS DE TRANSFERENCIA



MAXIMIZAR BENEFICIOS



1.7 Administración Multinacional de Empresas. Elusión fiscal e ingeniería financiera

Elusión fiscal

las empresas diversifican los territorios donde pagan impuestos buscando que, para el conjunto de la empresa, la carga fiscal sea menor que si pagara en un único territorio.



1.7 Administración Multinacional de Empresas. Precios de transferencia

Precios internos que han de servir de medida de asignación de recursos entre matrices y filiales a nivel internacional y por tanto, ajustarse al mercado.

- Contraprestación de exportaciones
- Dividendos

No cargar:

- Costes del accionista: costes del Consejo de Admón.
- Costes sin valor añadido

En algunos casos:

- Costes de desarrollo de la propiedad intelectual



1.7 Administración Multinacional de Empresas. Dividendos

Legislaciones fiscales distintas entre países.

Un país puede aplicar el principio de territorialidad y otro el de personalidad.

Se trata de **evitar** que:

- Una misma persona física o jurídica sea gravada por la misma renta en dos países distintos
- Una misma renta sea gravada en personas distintas en países diferentes.

•**Convenios de Doble Imposición**