

# 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

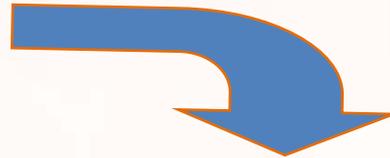
- **Mercados Financieros Internacionales**

- 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

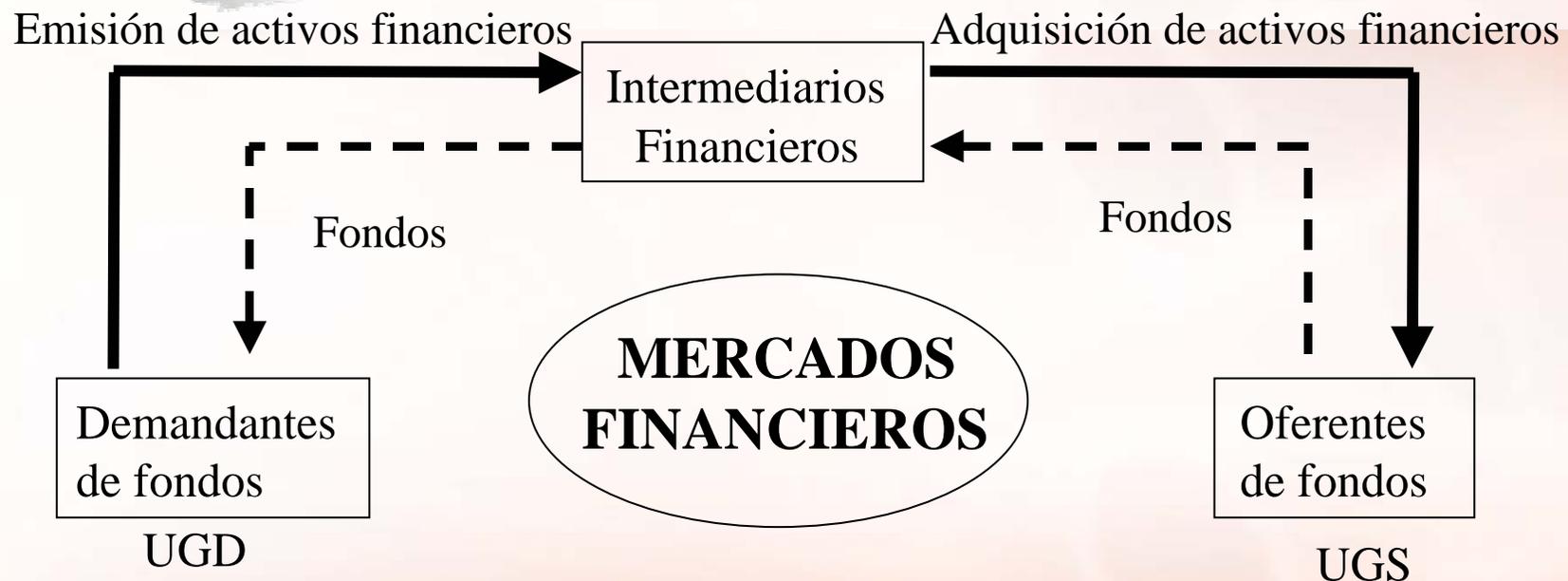


Asignación óptima de recursos financieros escasos en la empresa desde la perspectiva interna de la **administración financiera**, y la perspectiva externa del **entorno** o medio financiero (mercados internacionales)

**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

<b>CORTO PLAZO</b>	<b>MONETARIOS</b>	<b>DIVISAS</b>
<b>LARGO PLAZO</b>	<b>DE CAPITALES</b>	<b>RENTA FIJA</b> <b>RENTA VARIABLE</b>

### 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



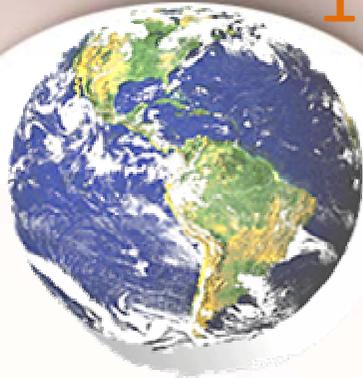
Lista de países con graves deficiencias en AML



## 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

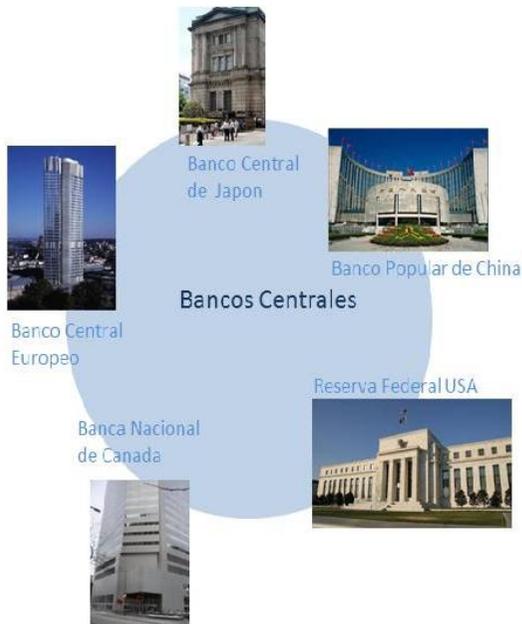
- **Paraísos fiscales:**

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

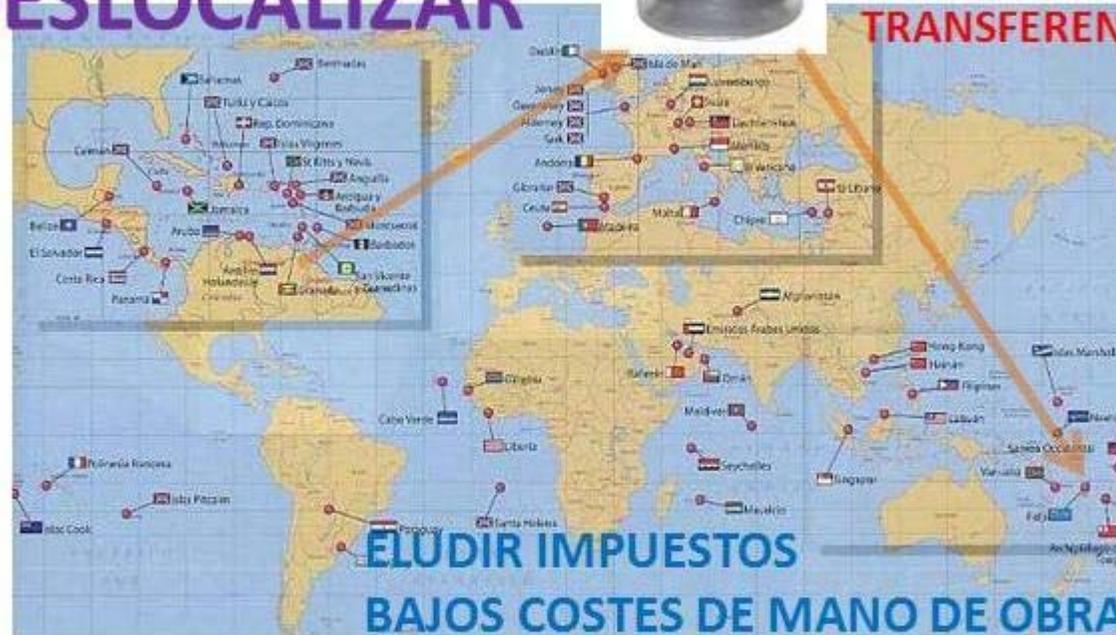


# 1.7 Administración Multinacional de Empresas. Legislación fiscal y deslocalización

**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