
Indice general

PRIMERA PARTE

EL AMBIENTE FINANCIERO INTERNACIONAL

CAPITULO 1

Tendencias y temas 3

Imperfecciones del mercado: una explicación de la continua prosperidad de las empresas multinacionales	4
Tipos de cambio fluctuantes	8
La integración de los mercados globales de capital y de dinero	9
Organización del libro	10
Preguntas	13
Notas	14
Bibliografía	14
Directorios de empresas multinacionales	16
<i>APENDICE A: La teoría de la ventaja comparativa</i>	<i>17</i>
<i>APENDICE B: Las 100 multinacionales más grandes de Estados Unidos y los 100 inversionistas extranjeros más grandes en Estados Unidos</i>	<i>20</i>

CAPITULO 2

El sistema monetario internacional 39

El sistema monetario internacional antes de 1971	39
La crisis monetaria internacional de 1971-1973 y la reforma	45
Tipos de cambio flotantes, 1973 a la actualidad	48
Resumen	59
Preguntas	60
Notas	60
Bibliografía	61

CAPITULO 3*La balanza de pagos y las condiciones de paridad 63*

Medición de la balanza de pagos	64
Significado de un déficit o superávit	70
La teoría de la paridad del poder de compra	72
El Efecto Fisher	77
Efecto Fisher internacional	78
La balanza de pagos en la práctica	79
Resumen	85
Preguntas	85
Notas	87
Bibliografía	88

CAPITULO 4*Mercados inmediatos ("spot") y a plazo ("forward") 91*

Ambito geográfico	91
Funciones del mercado de divisas	92
Participantes en el mercado	93
Tamaño del mercado	96
Tipos de transacciones	97
Tipos de cambio y cotizaciones de moneda extranjera	99
Paridad en la tasa de interés	107
La especulación en los mercados inmediato y a plazo	112
Resumen	116
Preguntas	117
Notas	121
Bibliografía	121

CAPITULO 5*Mercados de futuros y opciones 123*

Contratos de futuros en moneda extranjera	123
Opciones en moneda extranjera	128
Mercados de opciones en moneda extranjera	130
El uso de las opciones de moneda extranjera	133
Resumen	140
Preguntas	141
Notas	143
Bibliografía	143

APENDICE: Paridad de la tasa de interés de cobertura con opción 146

*SEGUNDA PARTE**GESTION DEL RIESGO EN LOS TIPOS DE CAMBIO*

*CAPITULO 6**Predicción de los tipos de cambio 153*

Predicción en un sistema de tipos de cambio de flotación libre	154
Predicción en un sistema de tipos de cambio administrado o fijo	161
Predicción del tipo de cambio internacional en la práctica	169
Resumen	169
Preguntas	170
Notas	172
Bibliografía	173

*CAPITULO 7**La administración de la exposición económica 177*

Tipos de exposición en las divisas	177
Exposición económica	179
Impacto de la exposición económica	179
Ilustración de la exposición económica	181
La administración de la exposición económica	188
Resumen	193
Preguntas	193
Notas	194
Bibliografía	194

*CAPITULO 8**Administración de la exposición en las transacciones 197*

Causas de la exposición en las transacciones	197
Protecciones contractuales	198
Estrategias de operación	207
Acuerdos de intercambio (<i>swap</i>)	214
Resumen	218
Preguntas	218
Notas	222
Bibliografía	222

CAPITULO 9*Administración de la exposición en la conversión 225*

El método del tipo actual	225
El método monetario/no monetario, o temporal	226
Otros métodos de conversión	227
Aspectos técnicos de la conversión	227
Ilustración de los métodos de conversión	231
Comparación entre pérdidas por conversión y pérdidas económicas	234
Consolidación de cuentas	235
Administración de la exposición en la conversión	236
Administración activa contra administración pasiva de la exposición al cambio en las divisas	242
Resumen	245
Preguntas	246
Notas	251
Bibliografía	251
<i>APENDICE: Pérdidas por conversión medidas durante un año de operaciones</i>	<i>253</i>

TERCERA PARTE**MERCADOS DE CAPITAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS****CAPITULO 10***Mercados financieros globales 261*

Mercados externos	262
Los eurodólares y otras euromonedas	263
El mercado internacional de bonos	275
El mercado internacional de valores	286
Resumen	294
Preguntas	295
Notas	298
Bibliografía	299
<i>APENDICE: Creación y uso de los eurodólares</i>	<i>303</i>

CAPITULO 11*Costo de capital y estructura financiera 311*

Promedio Ponderado del costo del capital	311
--	-----

Imperfecciones del mercado e influencias extranjeras	313
Disponibilidad de capital	314
Segmentación del mercado	318
Novo Industri A/S (Novo)	321
El riesgo por transacciones en moneda extranjera y el costo de la deuda	327
Impuestos	332
Información	333
Estructura financiera óptima	334
Estructura financiera de las filiales extranjeras	340
Elección de fuentes de fondos para financiar filiales extranjeras	346
Resumen	349
Preguntas	350
Notas	353
Bibliografía	356

CAPITULO 12

Diversificación de la cartera internacional 361

Diversificación del riesgo global: Un caso para inversión internacional	362
Riesgo y rendimiento en los mercados mundiales de valores	365
Selección de una cartera internacional óptima	367
Efecto de los tipos de cambio fluctuantes	372
Rendimiento de los fondos de inversión internacionales	373
¿Ofrecen las multinacionales una diversificación internacional?	377
Unas palabras de advertencia	377
Resumen	379
Preguntas	380
Notas	381
Bibliografía	383
<i>APENDICE: Ventajas de la diversificación de la cartera internacional: Un análisis de equilibrio 387</i>	

CAPITULO 13

La banca internacional y la crisis de la deuda internacional 393

El tamaño de la banca internacional	394
Riesgos en los préstamos internacionales	394
Gestión de una cartera internacional de préstamos	413
Clases de oficinas bancarias	415
Comparación de los servicios bancarios	427
Resumen	430
Preguntas	431

Notas	431
Bibliografía	432
<i>APENDICE: Los 60 bancos más importantes del mundo: es un hecho</i>	
<i>Japón lleva la delantera</i>	438

CAPITULO 14

Documentos comerciales: cartas de crédito, giros y conocimientos de embarque 441

El dilema básico de las importaciones-exportaciones	441
Cartas de crédito (C/C)	444
Giros	451
Conocimiento de embarque	456
Documentos adicionales	459
Documentación de una transacción internacional típica	460
Resumen	462
Preguntas	463
Notas	464
Bibliografía	464

CAPITULO 15

Financiamiento del comercio especializado: seguro sobre el crédito a la exportación, enajenación y comercio por compensación 465

Seguro sobre el crédito a la exportación	466
Programas gubernamentales de apoyo al financiamiento de las exportaciones	469
Enajenación	471
Comercio por compensación	474
Resumen	477
Preguntas	477
Notas	477
Bibliografía	478

CUARTA PARTE

DECISIONES DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA

CAPITULO 16

Estrategia de inversión extranjera directa 483

Motivos estratégicos para la inversión extranjera directa	484
---	-----

Índice general	xiii
Motivos del comportamiento para la inversión extranjera directa	486
Motivos económicos para la inversión extranjera directa	489
Resumen	500
Preguntas	501
Notas	501
Bibliografía	503
<i>CAPITULO 17</i>	
<i>Gestión del riesgo político 511</i>	
Conflictos de metas entre las empresas multinacionales y los gobiernos anfitriones	512
Conflictos de metas entre las multinacionales y las políticas económicas gubernamentales	513
Conflictos de metas entre las multinacionales y las políticas gubernamentales no económicas	518
Regulaciones gubernamentales en conflicto con las operaciones de las multinacionales	521
Evaluación del riesgo político	525
Negociando el medio ambiente antes de la inversión	527
Estrategias de operación después de la decisión de invertir	531
Planeación de crisis	537
Resumen	538
Preguntas	539
Notas	540
Bibliografía	541

CAPITULO 18

El presupuesto de capital para las multinacionales 545

Complejidades en el extranjero	545
Evaluación del proyecto contra la evaluación de la casa matriz	546
Ajuste al riesgo-punto de vista de la casa matriz	548
Ajuste al riesgo-punto de vista del proyecto	550
Ejemplo ilustrativo: Kim Electronics (Kimtron) de Seul, Corea	551
Análisis de sensibilidad	554
Resumen	561
Preguntas	562
Notas	569
Bibliografía	570

QUINTA PARTE**GESTION DE LAS OPERACIONES CORRIENTES**

CAPITULO 19*Administración del activo circulante 575*

Limitaciones a la colocación de fondos	575
Independización de transferencias de fondos internacionales	576
Remesas Internacionales de dividendos	577
Regalías, honorarios y gastos generales de la casa matriz	578
Establecimiento de los precios de transferencia	580
Fondos congelados	587
Administración internacional de los saldos de efectivo	592
Administración de las cuentas por cobrar	598
Administración de inventarios	601
Resumen	603
Preguntas	603
Notas	605
Bibliografía	606

CAPITULO 20*Evaluación y control del rendimiento 611*

Objetivos de los sistemas de control multinacionales	611
Complejidades de la evaluación del rendimiento internacional	612
Criterios para la evaluación del rendimiento	613
El impacto de las variaciones en los tipos de cambio sobre la evaluación del rendimiento	617
Organización para la administración financiera internacional	626
Resumen	632
Preguntas	633
Notas	633
Bibliografía	634

CAPITULO 21*Contabilidad comparativa y análisis de estados financieros 637*

Clasificación de los diferentes sistemas contables	638
Diferentes específicas en los principios contables	641
Información	643

Auditoría	645
Uso y abuso de los análisis de razón internacionales	645
Resumen	650
Preguntas	650
Notas	651
Bibliografía	652

CAPITULO 22*La influencia de los impuestos en la toma de decisiones 655*

El medio tributario nacional	656
La tributación en el país de origen de las operaciones multinacionales	663
Organización de las operaciones extranjeras	666
Resumen	669
Preguntas	669
Notas	671
Bibliografía	672
<i>APENDICE: Impuestos estadounidenses a los ingresos originales en el extranjero</i>	675

*Glosario 697**Indice de autores 709**Indice de materias 713*