

Finanzas internacionales

A. RAHNEMA
Barcelona: Deusto. 2007
[395 páxinas]

Recibido: 17 de outubro de 2007
Aceptado: 8 de novembro de 2007

La dinámica y competitiva economía actual ha supuesto un incremento sustancial del nivel de capacidades y habilidades exigidas a los gestores de las empresas que operan en el ámbito internacional. Este proceso de globalización económica implica la necesidad de analizar y formular alternativas estratégicas válidas en los diferentes y, ocasionalmente, muy dispares mercados de actuación. Bajo este contexto, el área financiera se convierte en pieza clave en la gestión del complejo proceso de transición y en la consolidación de un ámbito de actuación local a internacional. De este modo, la maximización del valor empresarial implica la toma de decisiones financieras, como la selección de fuentes de financiación o la definición de una política de dividendos, que requieren un análisis fundamentado en el conocimiento actualizado y profundo de nuevas técnicas y productos para la gestión internacional.

Finanzas internacionales constituye un manual básico para el gestor de una empresa multinacional, al presentar de manera sencilla y práctica los diferentes análisis, explicaciones y reflexiones sobre la actividad financiera en el ámbito mundial. De este modo, Rahnema presenta un marco conceptual básico para comprender y gestionar las finanzas internacionales en las áreas de gestión de riesgos, oportunidades de negocio e imperfecciones de mercado, todas ellas dimensiones básicas en el área financiera.

A lo largo del primer capítulo se realiza una descripción de la balanza de pagos como documento contable que registra las transacciones económicas de un país con el resto del mundo. De este modo, se identifican y explican sus principales componentes, así como los factores más relevantes que le afectan, esto es, la tasa de inflación, la renta nacional, el tipo de cambio y las políticas gubernamentales. La parte final se dedica a las principales instituciones y agencias especializadas orientadas a la supervisión y mejora de las relaciones económicas internacionales, como el Fondo Monetario Internacional o el Banco Mundial.

Los sistemas monetarios son el eje de estudio en los capítulos segundo y tercero. En el primero de ellos se realiza una descripción del sistema monetario internacional actual, con referencia a su evolución histórica y a las perspectivas de futuro; en el segundo, Rahnema se centra en un estudio más detallado del sistema monetario europeo, haciendo un pequeño balance de los cinco años de existencia del euro como moneda oficial.

Tras el estudio teórico de las relaciones económicas internacionales, el capítulo cuarto presenta las relaciones de equilibrio entre los mercados reales y financieros conocidas como *paridades básicas*. El objetivo del autor es concretar de forma más detallada los determinantes de la variable tipo de cambio, que centrará capítulos posteriores. Consecuentemente, la temática de estudio en los capítulos quinto y sexto serán los mercados de divisas, el origen del tipo cambio y los productos derivados, utilizados para neutralizar el riesgo cambiario por casi el 90% de las grandes empresas, según datos del ISDA (*International Swaps and Derivatives Association*) para el año 2003.

Analizada la complejidad del desarrollo de la actividad en un contexto internacional y formuladas las principales magnitudes a considerar, en el capítulo séptimo se exponen las líneas y el marco de actuación para una adecuada gestión global del riesgo. Así, los tres capítulos siguientes se centran en el análisis de los diferentes niveles de exposición cambiaria (contable, transaccional y económica, respectivamente), presentando técnicas de gestión y cobertura para ellos. La temática de estos capítulos está justificada en la medida en que la inadecuada gestión del riesgo de cambio fue señalada como la tercera amenaza para el éxito del desarrollo internacional de la actividad en una reciente encuesta a directivos realizada por *Princewaterhouse* y por el *Wall Street Journal*.

Dado que todo proceso de internacionalización empresarial alcanza su mayor nivel con la apertura de filiales exteriores, los capítulos once y doce consideran los esquemas de análisis necesarios para poder evaluar estos complejos procesos de inversión directa exterior. Partiendo de la exposición y de la crítica de los modelos existentes para las inversiones locales, el autor define las modificaciones a considerar en un proyecto transnacional. Dado que el riesgo asociado a estos es mayor cuando el país de destino está sujeto a un entorno macroeconómico inestable, el segundo de estos capítulos se centra en examinar esta cuestión para economías emergentes.

Considerada la inversión exterior, en el capítulo trece se estudia la financiación en mercados globales. En una primera parte se revisan los determinantes del coste efectivo del endeudamiento en divisa, y en una segunda parte la financiación mediante la emisión de acciones en mercados internacionales. Se concluye con la explicación de la técnica de *project finance* para grandes proyectos exteriores.

Tras un profuso examen del tipo de cambio, el capítulo catorce examina otra variable relevante: el tipo de interés, presentando un marco general para entender su operativa y evolución. Partiendo de la formulación de los conceptos básicos referidos a la terminología, al valor en el tiempo del dinero y a la estructura temporal, se explican los tipos de interés de referencia más importantes en los mercados financieros como el IRPH o el euribor, este último especialmente considerado en los préstamos hipotecarios.

El penúltimo capítulo de *Finanzas internacionales* se dedica a la presentación de Basilea II, el nuevo marco de regulación para las entidades financieras de todo el mundo, que tiene prevista su plena implantación para el mes de enero del año

2008. En particular, se analiza su potencial impacto sobre la financiación tanto en términos de condiciones como de coste, enfocado a la pequeña y mediana empresa dada la gran relevancia de estas en la economía europea.

Una buena planificación fiscal es clave para las empresas multinacionales, ya que afecta a decisiones financieras tales como la determinación del coste de capital. Por este motivo el manual concluye con el estudio de la fiscalidad. De este modo, se presentan los principios fundamentales de las diferentes políticas fiscales internacionales de los países, y se analizan con mayor detalle las normas aplicables en el mercado español.

Rahnema expone de forma sencilla y sistemática los retos fundamentales que deben ser superados en la gestión financiera de la empresa que opera en el ámbito mundial. La formulación de simples supuestos o casos de empresas, la presentación de bibliografía complementaria y específica al término de cada capítulo y la incorporación de temática actual de gran relevancia, como la nueva regulación para entidades financieras (Basilea II), permiten que el lector obtenga una completa visión de la realidad financiera en un contexto global. No obstante, resultaría interesante poder incorporar la amplia tipología de productos financieros y de modelos de gestión que surgen en los dinámicos mercados financieros para responder a mayores y más complejas necesidades empresariales.

En definitiva, *Finanzas internacionales* constituye una buena fuente bibliográfica para aquellos que deseen aproximarse al estudio de las nuevas oportunidades y amenazas suscitadas a la dirección financiera sujeta a una economía global y altamente competitiva.

MARÍA MILAGROS VIVEL BÚA
Universidad de Santiago de Compostela