

Finanzas en mercados internacionales

F.J. LÓPEZ LUBIÁN / P. GARCÍA ESTÉVEZ
Madrid: McGraw Hill. 2006
[210 páginas]

Recibido: 10 de noviembre de 2006

Aceptado: 19 de diciembre de 2006

La globalización económica ha potenciado la internacionalización de las empresas como única alternativa para garantizar su supervivencia. La actuación en mercados exteriores implica nuevos riesgos que han de ser afrontados a través de estrategias complejas que deben ser implantadas y gestionadas de modo coordinado por las distintas áreas funcionales. La dirección financiera se convierte en un elemento clave del éxito empresarial cuando el ámbito de actuación pasa de ser local a internacional. La mayor complejidad en la gestión obliga al conocimiento profundo y actualizado de los principales productos, mecanismos y modelos financieros que permitan controlar el riesgo y conseguir los objetivos estratégicos propuestos.

Finanzas en mercados internacionales constituye un manual que proporciona al gestor financiero de una empresa multinacional los conocimientos básicos necesarios para una adecuada dirección de la estrategia internacional de la empresa. Con una orientación práctica y alejada de complejidad matemática, se proponen distintos mecanismos y modelos que pueden ser implantados para cubrirse del riesgo y aprovechar las nuevas oportunidades de negocio internacional.

A lo largo del primer capítulo, López y García se centran en el análisis de los nuevos retos que la dirección financiera de una empresa debe asumir y conjugar adecuadamente con sus labores tradicionales para alcanzar una exitosa gestión en los mercados internacionales. Los autores señalan que el equipo financiero debe conjugar una visión equilibrada del corto y del largo plazo, apoyada por un conocimiento profuso y actualizado del mercado objetivo. También consideran imprescindible la definición de un plan estratégico coherente y adaptado al contexto global. Asimismo, se destaca la necesidad de que el director financiero sea consciente de la realidad a la que se enfrenta la empresa, evitando una aplicación estricta de modelos de valoración basados en supuestos a menudo abstractos y simplificadores de aquella, y manteniendo un diálogo continuo y preciso con los distintos grupos de interés de la empresa.

El mercado de divisas constituye el eje central analítico del segundo capítulo del manual, que se aborda de forma concisa pero sin dejar de lado los aspectos fundamentales. Tras definir el concepto de divisa, los autores realizan un repaso histórico de los diferentes sistemas de cambio que se han ido sucediendo en la economía mundial, y que han desembocado en el uso generalizado del sistema de tipo de

cambio variable. Se realiza, también, una descripción de los diferentes mercados de divisas (*mayorista* y *minorista*) y sus participantes; se desarrolla un análisis del tipo de cambio desde los dos puntos de vista actuantes, la perspectiva compradora y la vendedora, a la que se encuentra sujeto el intercambio de divisas; y también se desarrolla una presentación de las principales operaciones que se pueden realizar en estos mercados de divisas.

A lo largo del tercer capítulo se describen los principales mercados de capitales internacionales, seleccionados y ordenados según su tamaño, liquidez y grado de concentración. Se tratan también las principales ventajas y barreras asociadas a la inversión diversificada internacionalmente. Esta parte se cierra con la estimación del coste y remuneración de los recursos propios, y la creación de valor en inversiones internacionales, teniendo en cuenta los nuevos riesgos a los que se enfrenta la empresa.

La presentación de los mercados internacionales continúa, en el siguiente capítulo, con el mercado de deuda. La empresa puede aprovechar su presencia en mercados exteriores para utilizar fuentes de financiación ajena inexistentes en los mercados locales. López y García familiarizan al lector con una amplia variedad de productos financieros tan sólo disponibles en los euromercados, tales como los eurocréditos, los FRA, las *euronotes*, el *papel comercial* y los *bonos internacionales*. Concluyen el capítulo explicando el funcionamiento de los *swaps* de tipos de interés, producto financiero de gran crecimiento en las últimas décadas y de especial relevancia para estos productos de deuda que se están estrechamente ligados a la evolución de esta variable.

Tras la presentación de las principales fuentes de recursos propios y ajenos existentes en el ámbito internacional, los siguientes capítulos abordan el análisis de la definición de la estructura de capital y la valoración de empresas que actúan en mercados exteriores. Un mercado objetivo, más amplio y global, permite que la empresa tenga más flexibilidad y opciones de diversificación en su gestión, así como nuevos o mejores generadores de valor. Ello también implica la definición e implantación de estrategias más complejas y sometidas a potenciales problemas y riesgos reales de mayor repercusión en los resultados. Consecuentemente, la selección del *mix* de financiación y valoración de la entidad en un entorno global debe considerar estas nuevas particularidades. De hecho, el manual concluye con un capítulo íntegramente dedicado a la descripción y análisis de los principales riesgos que aparecen con el proceso de internacionalización, planteando diferentes alternativas para su óptima gestión.

Por último, López y García intercalan la exposición teórica de los contenidos descritos con diferentes supuestos prácticos, basados en casos reales y apoyados en resoluciones matemáticas sencillas, que se complementan con una bibliografía detallada al término de cada capítulo. Se contribuye con esto a que el lector pueda obtener una visión completa y sintetizada de la operativa financiera en un contexto

global, sin necesidad de profusos conocimientos previos. Sin embargo, sí resulta conveniente que se actualice periódicamente para recoger los nuevos productos y modelos que surgen de una industria financiera altamente dinámica. *Finanzas en mercados internacionales* constituye una buena referencia bibliográfica para aquellos que deseen aproximarse al conocimiento de las nuevas oportunidades y amenazas formuladas a una dirección financiera que está sujeta a una dimensión internacional de actuación.

MARÍA MILAGROS VIVEL BÚA
Universidad de Santiago de Compostela