

facturación	
Cobertura cambiaria a través del uso de divisas mixtas para la facturación	415
Cobertura cambiaria a través de la selección del país abastecedor: elección de la fuente	416
Un Enfoque de Ingeniería Financiera: Perfiles de Rendimiento Resultantes de Diferentes Técnica de Cobertura Cambiaria	416
Perfil del mercado a plazo	416
Perfiles del mercado de futuros	419
Perfiles del mercado de opciones	419
Resumen	421
Preguntas de revisión	422
Problemas	423
Bibliografía	424
16. Especulación, eficiencia de mercado y elaboración de pronósticos	425
Especulación a través del mercado a plazos	
Especulación a través del mercado de futuros	427
Especulación a través del mercado de opciones	427
Especulación a través de la solicitud y de la concesión de préstamos: swaps	428
Especulación a través	
Especulación a través del comercio sin cobertura cambiarias	429
Especulación a través de la volatilidad de los tipos de cambio	429
Eficiencia de Mercado	430
Elaboración de Pronósticos del Tipo de Cambio	438
El éxito y el fracaso del modelo	435
Las noticias y los tipos de cambio	438
Regímenes cambiantes	440
El récord de las agencias de pronósticos	441
El éxito de los diferentes métodos de pronóstico	445
Anexo 16.1: El éxito de los pronosticadores profesionales	446
Anexo 16.2: ¿Buena suerte o buen juicio?	447
Resumen	450
Preguntas de revisión	452
Problemas	452
Bibliografía	453
Parte Cinco	
Inversiones y Financiamientos Internacionales	
17. Administración del efectivo	457
Alternativas de inversión y de solicitud de fondos en préstamo con costos de transacción	458
El criterio de inversión con costos de transacción	458
El criterio de solicitud de fondos de préstamo con costos de transacción	460
Dimensiones Internacionales de la Administración del Efectivo	462
Ventajas resultantes de una administración centralizada de efectivo	462
Desventajas de la administración centralizada de efectivo	465
Costos de transacción, riesgo político, preferencia por la liquidez,	466

impuestos y administración del efectivo	
Anexo. 17.1: Descentralización de la administración de divisas en General Electric	467
Ejemplos de sistemas de administración de efectivo	468
Resumen	473
Preguntas de revisión	474
Problemas	474
Bibliografía	475
18. Portafolios de inversión	476
Beneficios de los portafolios de inversión internacionales	476
Diversificación de riesgos: correlaciones entre los mercados de activos nacionales	476
Volatilidad específica de los países versus estructura industrial	481
La magnitud de las ganancias provenientes de una diversificación internacional	483
Valuación de Activos de Capital a Nivel Internacional	490
El modelo nacional de valuación de los activos de capital, CAPM	490
El modelo internacional de valuación de los activos de capital, ICAPM	491
Segmentación versus integración de los mercados de capitales: una representación gráfica	492
Ganancias potenciales resultantes de la integración de los mercados de capitales	494
Evidencias en torno a la segmentación de mercado	495
Diversificación de Bonos y de Portafolios Internacionales	499
Liquidaciones de portafolios internacionales de inversión	500
Resumen	501
Preguntas de revisión	502
Problemas	503
Bibliografía	503
19. El Presupuesto de Capital de las Inversiones Extranjeras Directas	505
Presupuesto de capital: Inversiones extranjeras versus Inversiones nacionales	505
Anexo 19.1: Estrategia de inversión: un aspecto dinámico	506
Anexo 19.2: Presiones competitivas para dar curso a la inversión extranjera directa	507
Dificultades Conexas con la Evaluación de Proyectos Extranjeros	508
Flujos de Efectivo: Perspectivas Nacionales versus Perspectivas Extranjeras	509
Fondos bloqueados	509
Efectos sobre la renta de otras divisiones	509
Restricciones sobre reparticiones	509
Diferentes niveles de gravámenes	510
Tasas de Descuento: Perspectivas Corporativas Versus Perspectivas de los accionistas	511
Un ejemplo	518
La práctica real del presupuesto de capital	523
Resumen	524
Preguntas de revisión	525

Problemas	525
Bibliografía	527
Apéndice 19.1: Una revisión de los impuestos internacionales	528
Las Diferentes Formas de Impuesto	528
Impuestos corporativos	528
Impuestos al valor agregado (IVA)	529
Derechos de importación	530
Retención de impuesto	530
Impuesto de sucursales versus impuesto de subsidiarias	530
Estructura Organizativa para la Reducción de Impuesto	531
La corporación de ventas extranjeras (FSC)	531
Subsidiarias del tipo 80 - 20	533
Fijación interna de precios	533
Paraísos fiscales	533
Apéndice 19.2: La divisa del flujo de efectivos y la elección de la tasa de descuento	534
20. El Crecimiento y las Preocupaciones de las Empresas multinacionales	537
El Crecimiento de las Corporaciones Multinacionales	540
Razones que justifican el crecimiento de las compañías multinacionales (MNCs)	540
Anexo 20.1: La importancia de contar con un buen nombre	543
Evidencias empíricas sobre el crecimiento de las compañías multinacionales	546
Aspectos Especiales a los que se Enfrentan las Corporaciones Multinacionales: Precios de Transferencia	547
Anexo 20.2: Empresas multinacionales: criaturas de las imperfecciones del mercado	548
Medición de los precios de transferencia	548
Consideraciones estratégicas en la fijación de precios de las transferencias	
Aspectos Especiales a los que se Enfrentan las Corporaciones Multinacionales: Precios de Transferencias	552
La medición del riesgo país	548
Consideraciones estratégicas en la fijación de precios de las transferencias	550
Consideraciones prácticas en la fijación de los precios de transferencia	551
Aspectos Especiales a los que se Enfrentan las Corporaciones Multinacionales: Riesgo País	
La medición del riesgo del país	553
Métodos de reducción del riesgo de un país	556
La compra de seguros sobre inversiones	558
Problemas y beneficios del crecimiento de las empresas multinacionales	559
Anexo 20.3: ¿Exportan empleos las empresas multinacionales de Estados Unidos?	562
Alianzas transnacionales	562
Resumen	563
Preguntas de revisión	564

Problemas	565
Bibliografía	566
21. Financiamiento Internacional	567
Financiamiento del Capital Contable	567
Determinación del país en el cual deberían emitirse acciones	567
Anexo 21.1: Exageraciones de diferencias: Los costos de los préstamos EU – Japón son más similares de lo que parece	569
Anexo 21.2: Búsqueda en el extranjero: el atractivo de los eurovalores	570
El vehículo de la emisión de acciones	572
Financiamiento con Bonos	
Bonos extranjeros versus eurobonos	573
Selección de la divisa de la emisión	573
Solicitud de fondos en préstamos con ingresos de fuentes del extranjero	579
Consideraciones fiscales	579
Otras consideraciones inherentes al financiamiento con bonos	581
Bonos de denominación múltiple	581
El vehículo de la emisión de bonos	583
Financiamiento bancario, Préstamo Directos y Demás Vehículos Similares	583
Préstamo en paralelo	585
Swaps de crédito	587
Préstamo del Gobierno y de los Bancos de Desarrollo	587
Otros Factores que afectan al Financiamiento de las Subsidiarias	588
Estructura Financiera	589
Determinación de la estructura financiera por la compañía matriz o por la subsidiaria	589
Estructura capital en diferentes países	590
Resumen	592
Preguntas de revisión	593
Problemas	594
Bibliografía	594
Parte Seis	
Estructura Institucional del Comercio y de las Finanzas Internacionales	
22. La banca multinacional	599
Los Mercados de Eurodólares y de Euromonedas	600
¿Qué son los eurodólares y las euromonedas?	600
¿Por qué se desarrollaron los depósitos en eurodólares?	600
Determinación de las tasas de interés de euromonedas	604
Diferentes tipos de instrumentos de euromonedas	605
Redepósitos y expansión múltiple de euromonedas	607
Banca Multinacional	610
La multinacionalización de la banca	610
Característica organizacionales de la banca multinacional	610
¿Por qué se ha convertido la banca en una institución multinacional?	616
Los problemas de la banca multinacional	618
Anexo 22.1: Derivados: diferenciación de la hipérbola	621
Resumen	622

Preguntas de revisión	622
Problemas	623
Bibliografía	654
23. Instrumentos e Instituciones del Comercio Internacional	626
Dimensiones Adicionales del Comercio Internacional	626
El Comercio Internacional y las Cartas de Crédito: Revisión de una transacción Típica	626
Pagos Alternativos y Procedimientos de Garantía	631
Cuentas abiertas y ventas de consignación	631
Anticipos en efectivo y créditos confirmados	631
Seguros sobre exportación	632
Fundamento para la concesión de seguros sobre créditos proporcionados por el gobierno	633
El Financiamiento del Comercio Internacional	634
Financiamiento a corto plazo: aceptaciones bancarias	634
Forfaiting: Una forma de financiamiento a plazo medio	635
Anexo 23.1: Sistema de inventarios justo a tiempo: demasiado tarde para el Mercader de Venecia	636
Financiamiento a través de agencias exportadoras del gobierno	638
Comercio en Especie	640
Las distintas formas de comercio en especie	640
Razones por las cuales ocurre el comercio en especie	642
Instituciones que Regulan el Comercio Internacional	643
La Organización Mundial de Comercio y el GATT	643
Áreas de libre comercio y uniones aduanales	644
Anexo 23.2: Zonas de libre comercio de EU	645
Resumen	647
Preguntas de revisión	648
Problemas	649
Bibliografía	649
Glosario	651
Índice de Nombres	687
Índice Temático	693