

FINANZAS INTERNACIONALES

APLICADAS A LA TOMA DE DECISIONES

Guillermo Buenaventura Vera

ECOE
EDICIONES



Contenido

PREFACIO	XXII
-----------------------	-------------

INTRODUCCIÓN	XXIII
---------------------------	--------------

SECCIÓN 1. PANORAMA Y UBICACIÓN

CAPÍTULO 1: CONTEXTUALIZACIÓN	1
--	----------

1.1 El mundo de las finanzas.....	1
-----------------------------------	---

1.1.1 El manejo financiero	1
----------------------------------	---

1.1.2 Los campos de las finanzas.....	2
---------------------------------------	---

1.1.3 El objeto de estudio en las finanzas.....	3
---	---

1.1.4 El estudio de las finanzas.....	3
---------------------------------------	---

1.1.4.1 Los frentes de las decisiones	3
---	---

1.1.4.2 El proceso de las decisiones financieras	4
--	---

1.2 El objetivo de las finanzas	6
---------------------------------------	---

1.3 Las Finanzas Internacionales	9
--	---

1.3.1 Naturaleza de las finanzas internacionales.....	9
---	---

1.3.2 Elementos de las finanzas internacionales	10
---	----

Cuestionario	11
--------------------	----

SECCIÓN 2. MANEJO NUMÉRICO EN LAS FINANZAS INTERNACIONALES

CAPÍTULO 2: TASAS DE CAMBIO	13
--	-----------

2.1 Tipo de cambio	13
--------------------------	----

2.1.1 Consideraciones sobre los tipos de cambio	13
---	----

2.1.1.1 La información que refiere el tipo de cambio.....	14
---	----

2.1.1.2 Elementos del tipo de cambio.....	14
---	----

2.1.1.3 Divisa	14
----------------------	----

2.1.1.4 Formas de expresión para el tipo de cambio	15
--	----

2.1.2 Relaciones entre los tipos de cambio	15
2.1.2.1 La ley de la tasa indirecta	15
2.1.2.2 La ley de la tasa cruzada	16
2.1.3 Nomenclatura	17
2.2 Manejo de los tipos de cambio	19
2.2.1 Términos de los tipos de cambio.....	19
2.2.2 Cálculos a partir de T y de Sp (y Sp%)	23
Ejercicios.....	27
CAPÍTULO 3: TASA DE DEVALUACIÓN.....	29
3.1 Tratamiento de la inflación y de la devaluación.....	29
3.1.1 Inflación.....	29
3.1.1.1 Concepto de inflación.....	30
3.1.1.2 Formulaciones de la inflación.....	31
3.1.2 Devaluación	35
3.1.2.1 Concepto.....	35
3.1.2.2 Formulaciones de la devaluación	35
3.1.2.3 Otras formulaciones.....	39
3.1.3 Resumen de relaciones entre pérdida de valor e incremento de precio	39
3.1.3.1 Inflación: relación entre la pérdida del poder adquisitivo y la tasa de incremento de los precios (inflación como tal)	39
3.1.3.2 Devaluación: relación entre pérdida de valor (devaluación como tal) y tasa de incremento de precio de la divisa	39
3.1.3.3 Notas sobre los conceptos modelares de la inflación y la devaluación.....	40
3.2 Tasa de devaluación por cotizaciones.....	41
3.3 Manejo numérico de la tasa de devaluación.....	43
3.3.1 Ley de las tasas cruzadas de devaluación	43
3.3.2 La tasa de devaluación inversa	45
Ejercicios.....	46

CAPÍTULO 4: TASA DE INTERÉS.....	49
4.1 Composición de tasas	49
4.1.1 Tasas compuestas por cambio de base.....	50
4.1.2 Tasas reales y tasas corrientes	52
Ejercicios	53
4.2 Anexo: manejo numérico de las tasas de interés.....	54
4.2.1 Concepto de tasa de interés	54
4.2.2 Naturaleza de las tasas de interés y sistemas de acumulación de los intereses.....	54
4.2.3 Denominaciones de la tasa de interés.....	56
4.2.4 Clases de tasas de interés.....	57
4.2.5 Declaración de las tasas de interés	58
4.2.5.1 Campos	58
4.2.5.2 Siglas.....	59
4.2.6 Equivalencia de las tasas de interés.....	61
4.2.6.1 Tasa periódica y tasa nominal.....	61
4.2.6.2 Tasa vencida y tasa anticipada	62
4.2.6.3 Tasa efectiva y tasa periódica	63
4.2.6.4 Ruta de equivalencia de tasas.....	65
4.2.7 Tasas mixtas	66
4.2.8. Notación comercial de las tasas de interés.....	67
4.2.8.1 Presentación	67
4.2.8.2 Equivalencias de notación.....	68
4.2.9. Interés bancario	69
4.2.9.1 Presentación.....	69
4.2.9.2 Denominaciones.....	69
Ejercicios.....	71
CAPÍTULO 5: PARIDAD EN LOS TIPOS DE CAMBIO	75
5.1 La base de la paridad	75
5.1.1 Concepto	75
5.1.2 Tipos de paridad.....	76

5.1.3 Paridad de precios (PP)	76
5.1.4 Paridad del Poder de compra (PPP)	77
5.1.5 Paridad de las tasas de interés (IRP)	79
5.2 Paridades como predictores de la tasa de devaluación	80
5.2.1 Comentarios.....	80
5.2.2 Paridad cambiaria frente a la inflación.....	81
5.2.3 Paridad cambiaria frente a las tasas de interés	84
5.3 Manejo numérico de la tasa de devaluación estimada por paridad	86
5.3.1 Ley de las tasas cruzadas de devaluación	86
5.3.2 La tasa de devaluación inversa	88
5.3.3 La tasa de cambio real.....	89
5.3.3.1 Definición y cálculo	89
5.3.3.2 La tasa de cambio real cruzada.....	91
5.3.3.3 La tasa de cambio real indirecta	92
Ejercicios	93
5.4 Anexo: pronóstico del tipo de cambio.....	95
CAPÍTULO 6: ARBITRAJE.....	97
6.1 Consideraciones	97
6.1.1 Desequilibrio en las paridades.....	97
6.1.2 Naturaleza de las clases de arbitraje.....	97
6.2 Objetos del arbitraje cambiario	98
6.2.1 Arbitraje de los precios de los bienes.....	98
6.2.2 Arbitraje triangular de los tipos de cambio	99
6.2.3 Arbitraje de las tasas de interés.....	100
6.3 Costos de transacción.....	102
6.4 Evaluación del arbitraje	102
Ejercicios	105

SECCIÓN 3: FINANCIACIÓN INTERNACIONAL

CAPÍTULO 7. FUENTES DE FINANCIACIÓN Y BANCA INTERNACIONAL	109
7.1 Naturaleza de la financiación	110
7.1.1 Discusión.....	110
7.1.2 Financiación empresarial	110
7.2 Naturaleza de la inversión.....	111
7.2.1 Discusión.....	111
7.2.2 Caracterización de las partidas de la financiación empresarial	112
7.3 Comentarios sobre la banca y sobre la banca internacional.....	114
7.3.1 Naturaleza de la banca	114
7.3.2 Operación de la banca internacional.....	115
7.3.3 Mercado Internacional de Capitales	115
7.3.3.1 Euromonedas	115
7.3.3.2 Tasas internacionales	116
7.3.4 Manejo del riesgo en la banca internacional	116
Ejercicios	118
CAPÍTULO 8: VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS	121
8.1 Discusión preliminar sobre la valoración de activos financieros.....	121
8.1.1 Naturaleza.....	121
8.1.2 Tipos de inversiones financieras.....	122
8.2 Descripciones.....	122
8.2.1 Acciones.....	122
8.2.2 Bonos	123
8.3 Nomenclatura	123
8.3.1 Bonos	124
8.3.2 Acciones.....	125
8.4 Formulaciones	126
8.4.1 Valuación (estimación del valor) de activos financieros	126
8.4.1.1 Bonos: valuación de bonos.....	126

8.4.1.2 Acciones: valuación de acciones.....	127
8.4.2 Medición (cálculo de la rentabilidad) (Buenaventura, 2011).....	128
Ejercicios	128

SECCIÓN 4. DECISIONES DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

CAPÍTULO 9: EVALUACIÓN DE NEGOCIOS.....	131
9.1 Evaluación de un negocio	131
9.1.1 Conceptos fundamentales.....	131
9.1.1.1 Objetivo de la evaluación de negocios.....	131
9.1.1.2 Tipos de negocio.....	132
9.1.1.3 Costo de oportunidad.....	133
9.1.1.4 Tasa de oportunidad (i^*)	134
9.1.2 Valor presente neto (VPN).....	134
9.1.2.1 Concepto.....	134
9.1.2.2 Factibilidad.....	134
9.1.2.3 Formulación.....	135
9.1.3 Tasa interna de retorno (TIR).....	137
9.1.3.1 Concepto	137
9.1.3.2 Factibilidad.....	137
9.1.3.3 Formulación.....	137
9.1.3.4 Solución	138
9.1.3.5 Solución de caso especial.....	138
9.2 Evaluación de alternativas de inversión	139
9.2.1 Alternativas de proyectos reales	139
9.2.2 Alternativas de proyectos financieros.....	140
9.3 Panorama de la inversión internacional.....	140
Ejercicios	141

CAPÍTULO 10. INVERSIONES EN ACTIVOS FINANCIEROS INTERNACIONALES DE RENTA FIJA	145
10.1 Situación.....	145
10.1.1 Ejemplo.....	146
10.1.1.1 Caso.....	146
10.1.1.2 Cifras.....	146
10.1.1.3 Análisis	147
10.1.1.4 En resumen	148
10.1.2 Comentarios	148
10.2 Procedimiento de decisión	150
Ejercicios	151
CAPÍTULO 11. INVERSIONES EN ACTIVOS FÍSICOS INTERNACIONALES.....	153
11.1 Situación.....	153
11.2 Metodología de evaluación.....	154
11.3 Evaluación simple cuando la tasa de devaluación se considera constante a lo largo del tiempo	156
Ejercicios	158
CAPÍTULO 12. INVERSIONES EN ACTIVOS FINANCIEROS INTERNACIONALES DE RENTA VARIABLE	161
12.1 Situación.....	161
12.2 Conceptos estadísticos.....	162
12.2.1 Promedio	162
12.2.2 Varianza.....	162
12.2.3 Desviación típica.....	163
12.2.4 Coeficiente de variación.....	163
12.2.5 Covarianza	163
12.2.6 Coeficiente de correlación.....	164
12.2.7 Símbolos	164
12.3 Mediciones sobre rentabilidad	166
12.3.1 Mediciones para un solo título.....	166

12.3.1.1 Rentabilidad puntual de un título	166
12.3.1.2 Rentabilidad media de un título	166
12.3.1.3 Riesgo de un título	166
12.3.2 Mediciones para un título en relación con un mercado	166
12.3.3 Mediciones para un portafolio de títulos	167
12.3.3.1 Rentabilidad media de un portafolio	167
12.3.3.2 Riesgo de un portafolio	168
12.3.3.3 Frontera eficiente de portafolios	168
12.3.4 Riesgo del portafolio nacional de títulos	169
12.3.5 Portafolio internacional de títulos	169
Ejercicios	170

CAPÍTULO 13. INVERSIONES EN ACTIVOS FÍSICOS (EMPRESAS)

INTERNACIONALES DE RENTA VARIABLE.....	173
13.1 Situación.....	173
13.2 Medición y estimación de la rentabilidad de las acciones	174
13.2.1 Rentabilidad esperada de una acción	174
13.2.1.1 Rentabilidad puntual de una acción	174
13.2.1.2 Riesgo de una empresa frente al mercado.....	174
13.2.1.3 Rentabilidad de una acción frente al mercado	175
13.2.1.4 El modelo CAPM (Capital Assets Pricing Model).....	176
13.2.2 El cálculo de β	176
13.2.3 Costo promedio ponderado de capital (WACC)	179
13.3 Clasificación de las empresas.....	179
13.4 La estructura de capital de la empresa.....	180
13.4.1 Estructura óptima de capital	180
13.4.2 Estructura óptima de capital internacional	181
Ejercicios	182
13.5 Lectura.....	185
13.5.1 Conceptos básicos	185
13.5.2 El costo de capital.....	185
13.5.3 El costo de la deuda.....	186

13.5.4 El costo del capital propio	188
13.5.4.1 Estimación según el mercado	188
13.5.4.2 Estimación según el sector	189
13.5.4.3 Estimación según la empresa.....	190

SECCIÓN 5. INTRODUCCIÓN AL MANEJO DEL RIESGO CAMBIARIO

CAPÍTULO 14. EL RIESGO CAMBIARIO Y SU MANEJO NATURAL

(PRÉSTAMOS ANTICIPADOS) 191

14.1 El riesgo cambiario	191
14.1.1 Naturaleza	191
14.1.2 Plazos	193
14.1.3 Posiciones.....	194
14.2 La cobertura del riesgo cambiario	194
14.2.1 Posibilidades de coberturas	194
14.2.2 Préstamos	196
14.2.2.1 Procedimiento para la empresa que recibirá divisa	196
14.2.2.2 Procedimiento para la empresa que pagará en divisa	197
Ejercicios	198

CAPÍTULO 15. COBERTURA DEL RIEGO CAMBIARIO: FORWARDS Y

FUTUROS 201

15.1 Contratos <i>forward</i>	201
15.1.1 Naturaleza y Formulación.....	201
15.1.2 El mercado de especulación.....	202
15.1.3 El mercado de cobertura	205
15.2 Contratos futuros	206
Ejercicios	207

CAPÍTULO 16. COBERTURA DEL RIESGO CAMBIARIO: OPCIONES

SOBRE DIVISAS 211

16.1 Naturaleza de las opciones	211
16.2 Denominaciones de las opciones.....	212

16.3 Tipos de opciones.....	213
16.4 Formulación.....	213
16.5 El mercado de especulación.....	214
16.6 Cálculo de la prima de la opción	218
Ejercicios	221
CAPÍTULO 17. FINANCIACIÓN EN DIVISA: CONTRATOS SWAP	223
17.1 Naturaleza de los contratos <i>swap</i>	223
17.2 Clases de contratos <i>swap</i> de monedas	224
17.2.1 <i>Swap</i> de capitales	224
17.2.2 <i>Swap</i> de intereses.....	225
17.2.3 <i>Swap</i> de deudas.....	226
17.3 Información del contrato <i>swap</i> de monedas.....	226
17.4 Operación del contrato <i>swap</i> de monedas	228
17.5 Formulación del contrato <i>swap</i> de monedas.....	229
Ejercicios	232
BIBLIOGRAFÍA	235
ANEXOS	241
APÉNDICE: Resumen de fórmulas	255



Al final del libro está ubicado el código para que pueda acceder al **Sistema de información en Línea – SIL**, donde encontrará la información de los anexos 1, 2 y 3 junto con cinco series de archivos con elementos de apoyo a la obra:

1. Ejercicios Resueltos: La mayoría de los ejercicios de Repaso de toda la temática, propuestos en el Anexo A4 están resueltos en esta serie de archivos utilizando Excel. Allí encontrará tanto la solución numérica como su formulación en Excel.
2. Lecturas conexas: Varios capítulos encuentran aquí lecturas sobre la realidad del tema que trabajan. Estas han sido seleccionadas de acuerdo a su facilidad didáctica, a su actualidad, o a su impacto en el contexto histórico de las Finanzas Internacionales.
3. Casos: Esta serie contiene casos relacionados con la temática de algunos capítulos del libro, invitando al lector para analizarlos y resolver las preguntas que allí se hacen.
4. Presentaciones: Esta serie de archivos contiene las diapositivas de la presentación del desarrollo de cada capítulo del libro.
5. Modelos: Modelos desarrollados en Excel asisten la aplicación numérica de algunos de los temas trabajados en el libro.

Lista de figuras

Figura 1. Flujos de entrada y salida de dinero	2
Figura 2. El Estudio de las Finanzas	3
Figura 3. Naturaleza de las Finanzas Internacionales	9
Figura 4. Tipos de interés.....	55
Figura 5. Causación y Capitalización de las tasas de interés.....	56
Figura 6. Ruta de equivalencias de tasas	65
Figura 7. Fuentes de Financiación de la Empresa.....	109
Figura 8. Negocio de inversión	132
Figura 9. Negocio de financiación	133
Figura 10. Negocio de inversión	135
Figura 11. Negocio de financiación	135
Figura 12. Negocio de Inversión	136
Figura 13. Portafolios: frontera eficiente.....	169
Figura 14. Portafolios: riesgo vs. No. de títulos.....	170
Figura 15. Rentabilidad de una acción como función de la rentabilidad del mercado	175
Figura 16. Estructura óptima de capital para la empresa	181
Figura 17. Resultados del Contrato <i>forward</i> según el comportamiento del mercado	204
Figura 18. Denominaciones de las opciones según la postura del tenedor.....	212
Figura 19. Beneficios Neto – Opción <i>Call</i> europea	216
Figura 20. Beneficios Neto – Opción <i>Put</i> europea	218
Figura 21. Principio del contrato <i>swap</i> de capitales	225
Figura 22. Principio del contrato <i>swap</i> de intereses	225
Figura 23. Principio del contrato <i>swap</i> de deudas.....	226
Figura 24. Contrato completo <i>swap</i> de deudas	228
Figura 25. Contrato <i>swap</i> propuesto para el ejemplo.....	231

Lista de tablas

Tabla 1.	Los frentes de las finanzas	4
Tabla 2.	Subdivisión de los temas en Finanzas.....	5
Tabla 3.	Evolución del objetivo de las Finanzas Corporativas	6
Tabla 4.	Panorama de las decisiones de Inversión Internacional	141
Tabla 5.	Resumen de alternativas de inversión	148
Tabla 6.	Resumen de alternativas de inversión	149
Tabla 7.	Alternativas de Inversión par World Machines Inc.	155
Tabla 8.	Símbolos de variables estadísticas.....	164
Tabla 9.	Ejemplo de datos estadísticos	165
Tabla 10.	Clasificación de las Empresas	180
Tabla 11.	Beneficios para tenedor y emisor.....	216
Tabla 12.	Beneficios para tenedor y emisor.....	217
Tabla 13.	Tasa de interés de colocación para las empresas	229
Tabla 14.	Beneficio de cada empresa y total	230
Tabla 15.	Beneficio para las tres entidades	230
Tabla 16.	Verificación de los Beneficios del contrato	231

Prefacio



*F*inanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones está pensado como un libro fundamental en el área de la Finanzas Internacionales, producto de más de 15 años de experiencia del autor en la docencia de esta.

El escrito constituye un desarrollo estructurado de Finanzas Internacionales a partir de la Teoría financiera, encadenando racionalmente sus conceptos y modelos. Desarrollos adicionales y elementos de apoyo y extensión se consignan en los anexos del libro y en los archivos del Sistema de Información en Línea de Ecoe Ediciones.

Audiencia objetivo

El libro se ha escrito, en primera instancia, para los cursos de Finanzas Internacionales y afines a nivel universitario, e incluso para cursos introductorios del tema a nivel de maestrías; sin embargo, no excluye al lector particular que desee mejorar su conocimiento y percepción de las finanzas en el mundo globalizado.

Si bien la parte modelar del enfoque del libro no presenta mayores dificultades cuantitativas, el lector que posea conocimientos previos, muy básicos aún, sobre Finanzas corporativas podrá avanzar más rápido en el desarrollo temático.

Aspectos para resaltar

El contenido de la obra es tanto conceptual como numérico. Su énfasis está en lo modelar, de tal manera que el lector adquiera o reafirme la competencia en la toma de decisiones óptimas para la organización, tanto en inversión como en financiación y en el manejo del riesgo producido por la volatilidad del tipo de cambio.

Cada nuevo concepto está inmerso en un modelo numérico y desarrollado en ejemplos aplicativos. Al final de cada capítulo se plantea una variedad de ejercicios de carácter cuantitativo que se recomienda desarrollar por parte del estudiante o del lector, para afianzar la apropiación del conocimiento.

Una amplia bibliografía sobre la temática, tanto en lo que corresponde a citas dentro del texto como a recomendación de lectura, se relaciona al final de la obra.

Reconocimientos

Por la ayuda en la indización del primer manuscrito hace ya algún tiempo y por el apoyo reciente en la edición de la bibliografía y de algunos aspectos de los contenidos de la página web, me gustaría reconocer el respectivo trabajo de mis estudiantes Juan David Ortiz Morales y Jefferson Muñoz Vargas; fueron mis asistentes en sendas etapas del desarrollo del libro.

Así mismo, agradezco a los estudiantes de más de cuarenta promociones de pregrado y posgrado de la Universidad Icesi que cursaron la materia con mis notas de clase y manuscritos como guía, y en especial a aquellos que tuvieron la amabilidad de darme su opinión sobre contenidos y/o enfoques de la obra.

Deseo agradecer a la Universidad Icesi por permitirme el tiempo para realizar este libro, a los árbitros anónimos del primer manuscrito por sus muy valiosas opiniones y sugerencias y a Ecoe Ediciones por su gentil apoyo.

Guillermo Buenaventura Vera, PhD.

Introducción



El libro *Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones* pretende ser una obra básica y fundamental para el tratamiento de la finanzas corporativas en un ambiente globalizado, de tal manera que el lector obtenga una disposición madura y suficiente para entender y procesar información cotidiana sobre el tema, elaborar los análisis correspondientes y tomar decisiones financieras acertadas.

El corte de la obra es conceptual y matemático, es decir, trabaja con conceptos muy precisos y los lleva a formulaciones matemáticas, de tal manera que propicia la adquisición de la suficiente destreza numérica, procurando la apropiación por parte del lector de una sólida capacidad de análisis y de poder decisorio en las situaciones relacionadas.

En lo concerniente a la nomenclatura de las monedas, el texto utiliza principalmente la notación ISO (por Ejemplo COP para el peso colombiano, o GBP para la libra esterlina), la cual se expone en su totalidad en el Anexo 3, sin abandonar eventualmente la notación clásica (por ejemplo C\$ para el peso colombiano, o £ para la libra esterlina). Así mismo, en la relación de precios de monedas o tipos de cambio se utiliza siempre la notación racional (por Ejemplo 4.450 COP/GBP, que significa que una libra esterlina vale 4.450 pesos colombianos), y nunca la notación comercial o de información para *trading* (por ejemplo 4.450 GBP/COP, que significa que una libra esterlina vale 4.450 pesos colombianos, pero que se lee como “4.450 el par libra esterlina/peso colombiano”, en el cual se favorece que los *traders* tengan de primer golpe de vista a la moneda más fuerte),

En cuanto a la estructura, se ha concebido una muy simple y lógica en el desarrollo del contenido. El texto está dividido en cinco secciones, tomando como base la subdivisión fundamental las Finanzas Corporativas en sus dos grandes temas, inversión y financiación, y asistiéndola con tres campos de fundamentos.

La primera sección, que corresponde al capítulo 1, trata sobre la ubicación de los diferentes temas de las Finanzas en el contexto empresarial y académico, y de cuál será el modelo de estudio de las Finanzas Internacionales, tomando como base los desarrollos previos de las Finanzas Corporativas.

La segunda sección, representada en los capítulos 2, 3, 4, 5 y 6, examina exhaustivamente el tratamiento numérico de los elementos de las Finanzas Internacionales, entre otros, las tasas de cambio, las tasas de interés y la tasa de devaluación. Asimismo se desarrollan allí los modelos de Paridad y las relaciones de equilibrio entre las tasas mencionadas, para finalmente manejar los números del Arbitraje ante las diferentes situaciones de desequilibrio cambiario.

La tercera sección está conformada por los capítulos 7 y 8, y discute las formas madre de la financiación empresarial, llegando a la etapa de Valuación de los activos de capital emitidos por la empresa, como son los bonos y las acciones.

La cuarta sección, operando en el campo de la inversión en general y de la inversión internacional en particular, se desarrolla en los capítulos 9, 10, 11, 12 y 13. Allí se exhibe una buena historia modelar de las Finanzas, desde el VPN hasta el CAPM, desde la TIR hasta la frontera eficiente de las carteras, con el objeto de inyectarlos en los procesos decisorios sobre inversión, ya sea en activos financieros o en activos reales, ya en renta fija o en renta variable. Además se discuten las diferencias sustanciales de las empresas que acceden los mercados internacionales de capital.

La introducción al manejo del riesgo cambiario se trabaja en la sección 5. El capítulo 14 discute la naturaleza del mismo, así como la cobertura del riesgo mediante préstamos anticipados. La cobertura del riesgo cambiario utilizando contratos *forward* y contratos futuros se maneja en el capítulo 15. Tratamientos más complejos, como las opciones sobre divisas y de los *swaps* de monedas, se trabajan en los capítulos 16 y 17 respectivamente.

La sección de anexos de esta obra expone una serie de temas que expanden o apoyen el desarrollo temático central presentado. El anexo 1 contiene el desarrollo y la visión aplicativa del interés continuo. En el anexo 2 se listan las siglas ISO para las diferentes monedas del mundo. El anexo 3 presenta una detallada guía sobre la construcción de la frontera eficiente de portafolios de títulos, mientras que el anexo 4 propone series de ejercicios de repaso, de acuerdo con el contenido te-

mático de las diferentes secciones del libro, la mayoría de los cuales se encuentran resueltos en el **Sistema de Información en Línea - SIL**.

En el SIL encontrará material de apoyo y extensión distribuido en cinco series de archivos digitales: La primera presenta ejercicios numéricos resueltos en Excel; una segunda serie contiene una selección de lecturas sobre situaciones del mundo real, mientras otra serie presenta algunos casos tomados de la realidad para ser resueltos por el lector. Las diapositivas de presentación de los temas de cada capítulo se consignan en una cuarta serie. Un conjunto de herramientas o formatos en Excel, desarrollados por el autor de la obra, en los que se ha aplicado una buena parte de los modelos presentados en el texto, hace más “amigable” el proceso de capacitación, constituyen la quinta serie de archivos.

El lector puede comunicarse con el autor utilizando la siguiente dirección electrónica: buenver@icesi.edu.co

FINANZAS INTERNACIONALES APLICADAS A LA TOMA DE DECISIONES

La toma de decisiones empresariales en un ambiente globalizado requiere de una comprensión precisa de la teoría y conceptos propios de las finanzas internacionales por parte de los responsables de ellas en las empresas.

Esta obra es una alternativa a los textos clásicos de finanzas internacionales y está adaptada al lector latinoamericano. Sus cinco secciones –el contexto de las finanzas, el manejo numérico de sus elementos, la financiación internacional, los modelos de decisión y el riesgo cambiario– llevan al lector por los conceptos y modelos necesarios para optimizar las decisiones financieras internacionales de la organización.

Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones es un texto guía para estudiantes de Administración de Empresas, Finanzas y Contaduría Pública, y también es obra de consulta para profesionales que buscan precisar aspectos de la toma de decisiones financieras en un contexto globalizado.

Colección: Ciencias empresariales

Área: Comercio y negocios internacionales

ECO
EDICIONES

www.ecoediciones.com

Incluye

- ▶ Elementos de las finanzas internacionales: tasas de cambio, tasa de devaluación, tasas de interés, paridades cambiarias.
- ▶ Modelos de decisión en la inversión internacional: VPN, TIR y CAPM para activos físicos; portafolios y frontera eficiente para activos financieros.
- ▶ Manejo del riesgo cambiario mediante activos derivados: préstamos anticipados, contratos *forward*, contratos futuros, opciones y *swaps*.
- ▶ Material de apoyo en el Sistema de Información en Línea (SIL): ejercicios de repaso resueltos, casos reales, diapositivas y modelos en hoja electrónica.

Guillermo Buenaventura Vera

Doctor en Estrategia y Organización de la Universidad de Valencia, Candidato a Doctor en Dirección de Empresas de la Universidad de Salamanca, Candidato a MBA de la Universidad EAFIT, y maestrías en Sistemas y Finanzas. Ha trabajado en multinacionales del sector del papel en Colombia y como consultor empresarial para el sector público, gráfico y azucarero. Profesor de tiempo completo de la Universidad Icesi (Cali) en las áreas de Inversiones, Evaluación de proyectos y Finanzas corporativas. Autor de *Matemáticas Financieras*, *Presupuestación de Capital* y *Evaluación de Proyectos de Inversión y Gestión Financiera del Capital de Trabajo*.

ISBN 978-958-771-374-9



9 789587 713749

e-ISBN 978-958-771-375-6