

# FINANZAS INTERNACIONALES APLICADAS A LA TOMA DE DECISIONES: UNA REVISIÓN DE MODELOS

*Jhorquis Machado-Liconá<sup>1</sup>, Liliana Franco-Blanco<sup>2</sup>, Ysabel Sandrid De Arco Amador<sup>3</sup>, William Camilo Hincapié Pomárico<sup>4</sup>*

## RESUMEN

En un mundo cada vez más globalizado, las finanzas internacionales se han convertido en un área de conocimiento importante para la economía global. La toma de decisiones financieras en el contexto internacional es compleja y requiere del análisis de muchos factores no considerados en contextos nacionales. La globalización crea oportunidades, pero también desafíos para los inversores y las empresas, ya que estas pueden expandirse a nuevos mercados y acceder a nuevas fuentes de financiación, mientras que los inversores pueden diversificar sus carteras y acceder a oportunidades de inversión en todo el mundo, sin embargo, la globalización ha aumentado la dependencia económica entre países, exponiendo a los inversores y empresas a nuevos riesgos. En este contexto, la gestión del riesgo cambiario es un elemento relevante para las empresas que operan tanto en economías domésticas como internacionales y para los inversores que quieren diversificar su capital en portafolios en diversos países. Lo anterior maximiza la importancia de herramientas como la evaluación del riesgo país, debido a que esta facilita la toma de decisiones financieras mediante la evaluación de factores de riesgo vinculados a los elementos característicos de las economías, dentro de dichos factores se pueden mencionar: los riesgos políticos, económicos y sociales; su análisis permite tener una visión clara de las condiciones del contexto. Otro aspecto a tomar en consideración son las teorías y modelos financieros internacionales ya que resultan fundamentales para comprender el impacto de los flujos de capital transfronterizos en las economías y empresas. Los modelos como el de paridad de tipos de interés y el modelo de valoración de activos financieros son dos de los modelos más importantes en las finanzas internacionales; los mismo serán tratados en este documento cuyo objetivo es identificar la importancia de los modelos económicos en el ámbito de las finanzas internacionales, buscando la identificación, descripción y comprensión de algunas herramientas importantes con la cuales cuenta las finanzas internacionales y que le han permitido lograr su desarrollo como ciencia. Para la consecución de tal propósito se realiza una revisión literaria de distintas fuentes de investigación, de modo que se pueda llevar a cabo una construcción sólida de los principales modelos y herramientas implementados por las empresas para hacer frente a la economía globalizada. Basado en el objetivo trazado para el presente estudio, se ha seleccionado la metodología cualitativa teniendo presente que la misma facilita la identificación, descripción e interpretación de fenómenos complejos mediante sus elementos característicos, lo que finalmente lleva a una comprensión

<sup>1</sup> Docente, Corporación Universitaria Rafael Núñez. Correo electrónico: jhorquis.machado@curnvirtual.edu.co

<sup>2</sup> Docente, Corporación Universitaria Rafael Núñez. Correo electrónico: liliana.franco@curnvirtual.edu.co

<sup>3</sup> Estudiante, Corporación Universitaria Rafael Núñez. Correo electrónico: ydearcoa22@curnvirtual.edu.co

<sup>4</sup> Estudiante, Corporación Universitaria Rafael Núñez. Correo electrónico: whincapie22@curnvirtual.edu.co

más profunda, basada en variables identificables y emergentes. El diseño implementado fue documental, enfocado especialmente en la recolección, organización de documentos, revistas, libros y memorias, a partir de los cuales se obtiene información que se confronta entre sí (Guerrero Dávila & Guerrero Dávila, 2020). Una de las conclusiones centrales del estudio indica que en el ámbito financiero se deben adoptar herramientas que coadyuven en el análisis de factores complejos presentes en los mercados internacionales, que se relacionan con elementos de la macroeconomía como instrumentos para ampliar posibilidades y oportunidades de inversión.

## **PALABRAS CLAVE**

Finanzas; economía; toma de decisiones; organizaciones; factores.

## **ABSTRACT**

In an increasingly globalized world, international finance has become an important area of knowledge for the global economy. Financial decision making in the international context is complex and requires the analysis of many factors not considered in national contexts. Globalization creates opportunities, but also challenges for investors and companies, as they can expand into new markets and access new sources of financing, while investors can diversify their portfolios and access investment opportunities around the world, however, globalization has increased economic dependence between countries, exposing investors and companies to new risks. In this context, foreign exchange risk management is a relevant element for companies operating in both domestic and international economies and for investors who want to diversify their capital in portfolios in different countries. This maximizes the importance of tools such as country risk assessment, since it facilitates financial decision making through the evaluation of risk factors linked to the characteristic elements of the economies, such as: political, economic and social risks; their analysis provides a clear vision of the context conditions. Another aspect to take into consideration are international financial theories and models, as they are fundamental to understand the impact of cross-border capital flows on economies and companies. Models such as the interest rate parity model and the financial asset valuation model are two of the most important models in international finance; they will be discussed in this paper whose objective is to identify the importance of economic models in the field of international finance, seeking the identification, description and understanding of some important tools that international finance has and that have allowed it to achieve its development as a science. In order to achieve this purpose, a literature review of different research sources is carried out, so that a solid construction of the main models and tools implemented by the companies to face the globalized economy can be carried out. Based on the objective outlined for the present study, the qualitative methodology was selected, bearing in mind that it facilitates the identification, description and interpretation of complex phenomena through their characteristic elements, which ultimately leads to a deeper understanding, based on identifiable and emergent variables. The design implemented was documentary, focused especially on the collection and organization of documents, journals, books and memories, from which information is obtained and compared with each other (Guerrero Dávila & Guerrero Dávila, 2020). One of the central conclusions of the study indicates that in the financial field, tools should be adopted to assist in the analysis of complex factors present in international markets, which are related to elements of macroeconomics as instruments to expand investment possibilities and opportunities.

## **KEYWORDS**

Finance; economics; decision making; organizations; factors.

## **INTRODUCCIÓN**

En un mundo cada vez más globalizado, las finanzas internacionales se han convertido en una parte importante de la economía global. La toma de decisiones financieras internacionales es compleja y requiere el análisis de muchos factores que no se consideran en los contextos nacionales. La globalización ha creado oportunidades, pero también desafíos para los inversores y las empresas. Ya que estas pueden expandirse a nuevos mercados y acceder a nuevas fuentes de financiación, mientras que los inversores pueden diversificar sus carteras y acceder a oportunidades de inversión en todo el mundo. Sin embargo, la globalización ha aumentado la dependencia económica entre países, exponiendo a los inversores y empresas a nuevos riesgos.

En este contexto, la gestión del riesgo cambiario es muy importante para las empresas que operan en otros países y para los inversores que quieren invertir en ellos. La evaluación del riesgo país es un aspecto importante de la toma de decisiones financieras internacionales porque los inversionistas deben evaluar los riesgos políticos, económicos y sociales de un país antes de invertir en el mismo.

Mientras tanto, las teorías y modelos financieros internacionales son fundamentales para comprender el impacto de los flujos de capital transfronterizos en las economías y las empresas. Los modelos como el de paridad de tipos de interés y el modelo de valoración de activos financieros son dos de los modelos más importantes en las finanzas internacionales y que se tocarán en este compendio para dar luces a aquellos interesados en estas áreas de la forma en que su conocimiento les permite estar capacitados para aportar a la toma de decisiones efectiva dentro de su futuro entorno laboral.

## **METODOLOGÍA**

Basado en el objetivo trazado para el presente estudio, se ha seleccionado la metodología cualitativa teniendo presente que la misma facilita la identificación, descripción e interpretación de fenómenos complejos mediante sus elementos característicos, lo que finalmente lleva a una comprensión más profunda, basada en variables identificables y emergentes. El diseño implementado fue documental, enfocado especialmente en la recolección, organización de documentos, revistas, libros y memorias, a partir de los cuales se obtiene información que se confronta entre sí (Guerrero Dávila & Guerrero Dávila, 2020). Una de las conclusiones centrales del estudio indica que en el ámbito financiero se deben adoptar herramientas que coadyuven en el análisis de factores complejos presentes en los mercados internacionales, que se relacionan con elementos de la macroeconomía como instrumentos para ampliar posibilidades y oportunidades de inversión.

## RESULTADOS

La literatura sobre finanzas internacionales y toma de decisiones financieras ha crecido en las últimas décadas, y muchos autores han realizado importantes contribuciones a este campo. En particular, varios autores presentaron modelos y teorías que se convirtieron en referencias dentro de este ámbito y que deben ser estudiadas para comprender las mecánicas de la globalización.

Uno de estos autores es Eugene Fama, quien desarrolló la Hipótesis del Mercado Eficiente (EMH) alrededor de 1970. Según este supuesto, el precio de un activo financiero refleja toda la información disponible en el mercado. En otras palabras, dado que los precios de los activos financieros reflejan toda la información divulgada, los inversores no pueden esperar beneficios a largo plazo diferentes o superiores a los del promedio de la información divulgada. Otro autor destacado es Robert Merton, quien desarrolló el Modelo de fijación de precios de activos financieros (CAPM) en 1973. Este modelo se utiliza para determinar la tasa de rendimiento requerida para una inversión determinada, esto enfocado especialmente a valorar los riesgos de incumplimiento de pago de bonos corporativos y otros activos financieros, teniendo en cuenta los riesgos involucrados. Merton también estudió la teoría de carteras de inversión y gestión de riesgos financieros para la toma eficiente de decisiones a nivel empresarial, en ellas básicamente describe la necesidad que tienen los inversionistas de diversificar sus inversiones en algo llamado una cartera de activos, con la premisa de que bajo el seguimiento del método del control óptimo hallen una distribución ideal de dichas inversiones.

El tercer autor principal es Paul Krugman, quien ha trabajado en la teoría del comercio y las finanzas internacionales publicada en 1973. Krugman enfatizó la importancia de la apertura del comercio y exploró el impacto del comercio internacional en la economía global. También abordó las teorías de las crisis financieras y sugirió medidas para prevenirlas, de igual forma habla en sus teorías acerca del comercio de los países, aquellos que tienen abundancia de un recurso natural y de quienes tienen abundancia de capital y la relación de estos con la competencia imperfecta en las economías crecientes. Por otro lado, en términos de gestión del riesgo cambiario, el autor Graham Elliott ha hecho una contribución significativa. Elliott estudió la teoría de las series temporales y propuso modelos para la previsión de divisas. Estos modelos son fundamentales para la gestión del riesgo cambiario, ya que permiten a los inversores y las empresas predecir los movimientos del tipo de cambio y tomar decisiones informadas.

Mientras tanto, el escritor Jan H. Giddy participó en la evaluación de riesgo país. Giddy presentó un modelo de evaluación del riesgo político y enfatizó la importancia de considerar los factores políticos, económicos y sociales al evaluar el riesgo país. Este modelo es muy importante para inversores y empresas que operan en otros países, ya que les permite evaluar los riesgos y oportunidades del país antes de invertir en él.

Finalmente, Maurice Obstfeld quien es el autor principal de International Capital Movement Studies. propuso la teoría y el modelo de los tipos de cambio para comprender cómo los flujos de capital entre países afectan las economías. También estudió la teoría de la globalización y propuso medidas para explotar sus beneficios y reducir sus riesgos. Todos y cada uno de ellos a partir de sus teorías y modelos se complementan, puesto que a final de cuentas sugieren que los involucrados en las finanzas interna-

cionales deben ser conscientes de las dinámicas, ventajas y desventajas de la globalización y la apertura de mercados financieros para poder tomar medidas en pro de futuros beneficios económicos de sus empresas, así como para prevenir también que la desinformación sea el motivo de la toma de decisiones riesgosas que pueden terminar con ellas.

Por otro lado, Stiglitz en su libro (2009), explora cómo la globalización económica ha afectado a diferentes países y grupos sociales en todo el mundo, y cómo la respuesta política a la globalización ha cambiado en los últimos años, este sostiene que la globalización ha generado beneficios para algunos, pero también ha creado desigualdades y ha causado daños ambientales y sociales. En este sentido, el autor argumenta que esta debe ser repensada y reformada para que sea más inclusiva y sostenible.

Mientras que autores como Wei y Wong de Chui (2017) quienes en su estudio examinan los efectos de los acuerdos internacionales de integración financiera en los mercados de valores de las economías asiáticas. Concluyen que los acuerdos internacionales de integración financiera tienen efectos positivos en los mercados de valores y junto a la inclusión de cláusulas de protección de inversión y de resolución de disputas en los acuerdos internacionales se constituyen como herramientas importantes para mejorar la seguridad jurídica y fomentar la inversión extranjera.

De igual forma autores como Vera y Álvarez de Gavilanes (2019) en su trabajo argumentan que la integración de los conceptos financieros y de administración de operaciones permite una mejor comprensión de la situación financiera de una empresa y de cómo las decisiones operativas afectan los resultados financieros. Los autores sugieren que la toma de decisiones gerenciales debe ser guiada por un enfoque integrado que considere tanto los aspectos financieros como los operativos. Así mismo en el artículo “La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras” de Huacchillo, Ramos y Pulache (2020) estos argumentan: “Que una gestión financiera adecuada es esencial para la toma de decisiones financieras efectivas y el éxito empresarial”. El manuscrito presenta diferentes herramientas y técnicas de gestión financiera, como el análisis financiero, la gestión de riesgos financieros y la planificación financiera, y se discute cómo estas herramientas pueden ser utilizadas para apoyar la toma de decisiones financieras en las empresas.

Por último, Bello, A. (2019). En su artículo Gestión financiera internacional: retos y oportunidades. examina varias estrategias que las empresas pueden utilizar para manejar los desafíos en la gestión financiera internacional. Algunas de estas estrategias y sugerencias son las siguientes:

- Diversificación de la moneda: Las empresas pueden diversificar su exposición a las monedas extranjeras mediante el uso de instrumentos financieros como los contratos de cambio a plazo o las opciones. De esta manera, pueden minimizar el riesgo de fluctuaciones cambiarias y reducir su vulnerabilidad a la volatilidad del mercado de divisas.
- Gestión del riesgo financiero: Las empresas pueden mitigar el riesgo financiero mediante la utilización de instrumentos financieros como los contratos de futuros, opciones, swaps y otros derivados. Esto les permite cubrir el riesgo de fluctuaciones en los tipos de interés, los precios de las materias primas y otros factores que puedan afectar sus finanzas.

- Selección adecuada de los mercados: Las empresas deben evaluar cuidadosamente los mercados en los que operan para determinar los riesgos y oportunidades potenciales. Esto implica analizar factores como la estabilidad política y económica, las barreras de entrada y la competencia en el mercado.
- Acceso a financiamiento externo: Las empresas pueden considerar la emisión de bonos y otros instrumentos de deuda en los mercados internacionales de capital para diversificar sus fuentes de financiamiento. Además, pueden buscar inversionistas extranjeros para atraer capital adicional.

## CONCLUSIONES

Luego de haber llevado a cabo un análisis exhaustivo sobre la gestión del riesgo financiero y su impacto en la toma de decisiones en el ámbito empresarial, se han podido extraer valiosas conclusiones.

En primer lugar, los flujos de capital entre países y el tipo de cambio son factores importantes por considerar en la toma de decisiones financieras internacionales. Para ello, se han desarrollado diferentes teorías y modelos para explicar los flujos de capital y cómo afectan a las economías y a las empresas. Los Modelos como el de Valoración de Activos Financieros, la hipótesis del mercado eficiente, entre otros aportes se han convertido en material importante en el conocimiento y aplicación de las finanzas internacionales.

En segundo lugar, se ha demostrado que la gestión del riesgo financiero es esencial para lograr un crecimiento sostenible y evitar posibles pérdidas a corto y largo plazo. Esto se debe a que, en un mundo cada vez más interconectado y volátil, es fundamental contar con herramientas que permitan mitigar y controlar los riesgos financieros. En cuanto a la gestión del riesgo cambiario, las empresas pueden utilizar diferentes herramientas financieras para gestionarlo, como los contratos de futuros y las opciones de divisas. Por otro lado, la evaluación del riesgo país es esencial para los inversores que desean invertir en otros países y para las empresas que operan en diferentes países.

En tercer lugar, se ha encontrado que la tecnología juega un papel fundamental en la gestión del riesgo financiero. En la actualidad, existen diversas herramientas y sistemas que permiten automatizar y simplificar los procesos de gestión del riesgo financiero, lo que puede aumentar la eficiencia y reducir los costos. Sin embargo, es importante tener en cuenta que la tecnología no puede ser vista como una solución única y definitiva, sino como una herramienta que debe ser complementada con un enfoque estratégico y una buena gestión de los recursos humanos.

Por último, la toma de decisiones financieras internacionales requiere el análisis de factores adicionales a los que se consideran en un entorno nacional. Las finanzas internacionales han desarrollado diferentes teorías y modelos para explicar los flujos de capital y cómo afectan a las economías y a las empresas. Por ende, la utilización de recursos que permitan a los inversores, empresas y demás participantes de la economía mundial para potenciar o mitigar oportunidades y riesgos no es solo apropiada sino necesaria.

## REFERENCIAS

Bello, A. (2019). Gestión financiera internacional: retos y oportunidades. *Revista Internacional de Finanzas e Investigación Bancaria*, 3(3), 71-80.

Chui, M., Wei, J., & Wong, K. F. (2017). Acuerdos internacionales de integración financiera y mercado de valores: pruebas de las economías asiáticas. *Revista de Economía Internacional*, 25(5), 967-989.

Dornbusch, R., & Fischer, S. (2019). *Macroeconomics* (12th ed.). McGraw-Hill Education.

Guerrero Dávila, G., & Guerrero Dávila, C. (2020). *Metodología de la investigación*. Grupo Editorial Patria.

Fama, E. F. (1960). Efficient market hypothesis. Diss. PhD Thesis, Ph. D. dissertation.

Eichengreen, B., & Gupta, P. (2018). Conversaciones sobre la reducción de las expectativas de compras de seguridad de la Reserva Federal en los mercados emergentes. *Desarrollo Mundial*, 105, 172-190.

Frankel, J. A., & Rose, A. K. (2019). ¿El comercio es bueno o malo para el medio ambiente? Clasificación de la causalidad. *Revista de Economía y Estadística*, 101(2), 259-274.

García Ruiz, M. (2021). Finanzas internacionales en el último medio siglo: del fin del patrón oro a la permanente inestabilidad e incertidumbre. *Economía y Desarrollo*, 165(2).

Gavilanes, R. K. R., Vera, C. J. M. B., Vera, C. J. W. D., & Álvarez, E. G. D. L. (2019). Las finanzas y la administración de operaciones como herramienta de análisis para la toma de decisiones gerenciales.

Gravelle, T. (2017). *Relaciones Monetarias Internacionales: Tomándose en serio las finanzas*. Routledge.

Giddy, I. H. (1976). An integrated theory of exchange rate equilibrium. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 11(5), 883-892.

Huacchillo Pardo, L. A., Ramos Farroñan, E. V., & Pulache Lozada, J. L. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(2), 356-362.

Husted, S., & Melvin, M. (2018). *Economía Internacional* (11a edición). Pearson.

Krugman, P. (1988). La nueva teoría del comercio internacional y los países menos desarrollados. *El trimestre económico*, 55(217 (1), 41-66.

Merton, R. C. (1973). An intertemporal capital asset pricing model. *Econometrica: Journal of the Econometric Society*, 867-887.

Obstfeld, M., & Stockman, A. C. (1985). Exchange-rate dynamics. *Handbook of international economics*, 2, 917-977.

Obstfeld, M., & Taylor, A. M. (2019). *International Macroeconomics* (4th ed.). Pearson.

Osorio, J. H. R., Restrepo, C. A. D., & Ramírez, M. I. R. (2021). *Economía internacional*. Ediciones de la U.

Prasad, E., & Wei, S. J. (2018). *El dólar y sus descontentos*. Project Syndicate.

Shambaugh, J. C. (2018). El futuro de la política monetaria internacional: el papel de las economías de mercado emergentes. *Revista de Perspectivas Económicas*, 32(3), 3-24.

Stiglitz, J. E. (2019). *La globalización y sus descontentos Revisited: Anti-Globalización en la era de Trump*. WW Norton & Company.