

## **Finanzas internacionales, el entorno de las empresas multinacionales** **International finance, the environment of the multinational companies**

Mtra. Yara Landazuri Aguilera, Mtro. Rodolfo Valenzuela Reynaga,  
Mtra. María Trinidad Alvarez Medina, Mtra. Blanca Rosa Ochoa Jaime <sup>1</sup>

### **Resumen**

Las inversiones en el extranjero van más allá de expandir relaciones económicas entre las empresas de uno o más países diferentes, una empresa que opera simultáneamente en varios países, además de su país de origen, puede producir y comercializar sus productos mediante establecimientos ubicados en distintas naciones. De esta manera se estudia la dinámica entre los tipos de cambio, las inversiones extranjeras directas y cómo estas afectan el comercio internacional. Aprovechar las imperfecciones del mercado y sacar provecho de las oportunidades de inversión y financiamiento, a esto se incorpora el riesgo económico, financiero, político y cambiario.

### **Abstract**

The foreign investments to expand beyond economic relations between companies of one or more different countries, a company that operates simultaneously in several countries, in addition to its country of origin, can produce and market their products by establishments located in different nations . In this way we study the dynamics between exchange rates and foreign direct investment and how are you affecting international trade. Exploiting market imperfections and take advantage of investment opportunities and funding, this incorporates the financial risk, financial, political and exchange.

---

<sup>1</sup>Maestros Investigadores del Depto. de Contaduría y Finanzas, área de Finanzas ITSON.

**Palabras clave:** Finanzas internacionales, inversión extranjera directa, empresas multinacionales

**Keywords:** International finance, foreign direct investment, multinational corporations

## **Introducción**

Debido al crecimiento de los negocios internacionales en los últimos años, han surgido entre organizaciones de diferentes países diversas maneras de generar riqueza entre ellas, los mercados financieros internacionales se han fortalecido, actualmente se están generado mecanismos de control para regular las operaciones de esta índole, las profesiones se han reestructurado para adaptarse a las necesidades actuales, y los directores de finanzas de las corporaciones multinacionales están aprovechando las transacciones comerciales para posicionarse en el mercado o para disminuir sus costos de operación.

Según (Levi 2006), las finanzas internacionales ayudan de dos maneras muy importantes. Primero, a decidir la manera en que los eventos internacionales afectarán a una empresa y cuales son los pasos que pueden tomarse para explotar los desarrollos positivos y para aislarla de los dañinos. Segundo, ayuda al administrador a participar en eventos y a tomar decisiones rentables antes de que ocurran. Entre los eventos que afectan a las empresas, se encuentran la variación de los tipos de cambio, así como en las tasas de interés, en las tasas de inflación y en los valores de los activos. Debido a los estrechos vínculos que existen entre los mercados, los eventos en territorios distintos tienen efectos que se dejan sentir inmediatamente en el resto del mundo. Esta situación se ha convertido en un hábito para los administradores, realizar una detallada revisión del excitante y dinámico campo de las finanzas internacionales.

## **La Inversión Extranjera Directa (IED)**

Las inversiones en el extranjero van más allá de expandir relaciones económicas entre las empresas de uno o más países diferentes, sino de que una empresa que opera simultáneamente en varios países, además de su país de origen, pueda producir y comercializar sus productos mediante establecimientos ubicados en distintas naciones. Tradicionalmente solo se traba del libre comercio, actualmente una empresa matriz ubicada en un determinado territorio cuenta con más de cinco sucursales ubicadas en distintos países, estrechamente relacionadas mediante una estrategia de producción y comercialización en común, incluso existen empresas multinacionales que tienen subsidiarias esparcidas prácticamente por todo el mundo.

Al hacer referencia de la inversión extranjera, nos encontramos con el flujo de dinero de un país en otro, o también se podría expresar como el flujo de capitales que sale de los países para operar en otros. De esta manera se estudia la dinámica entre los tipos de cambio y las inversiones extranjeras directas y como estas afectan el comercio internacional.

Una de las formas de organizar la actividad económica de un país es a través de un libre mercado, esto es que las necesidades se satisfacen a través de los mercados donde ellos determinan cuanto producir, qué y cómo hacerlo, a diferencia de una economía centralizada, donde el gobierno determina como cubrir las necesidades de dicha población. Para llegar a comprender esta actividad es importante conocer la aplicación de la economía en diferentes ámbitos como la asignación de recursos los cuales son determinados principalmente por la oferta y la demanda de los mercados, así como la economía abierta que participa en el mercado internacional de bienes, servicios y capital financiero (importar y exportar) con otros países.

Una compañía se vuelve multinacional cuando realiza una inversión extranjera directa (IED), la cual consiste en instalar fábricas en el exterior, para producir una nueva marca, fusiones, adquisiciones, alianzas estratégicas, entre otras, como el caso de Ford Motor Company, que hace poco tuvo el control efectivo de Mazda, y de Jaguar. Ford Motor Company es el segundo productor de automóviles del mundo, con unos 335.000 empleados en 200 mercados en seis continentes. Sus marcas automotrices son Aston Martin, Ford, Jaguar, Land Rover, Lincoln, Mazda, Mercury y Volvo. Gracias al ámbito de la globalización algunas compañías como Sony, Toyota, GM, Coca-Cola, Nestlé, entre otras, están presentes en todo el mundo obteniendo ganancias y consolidando su posición competitiva traspasando las fronteras nacionales. (Media.Ford.com, 2010)

De acuerdo con el informe sobre las inversiones en el mundo 2009 (UNCTAD 2009), las entradas de IED en la región de América Latina y el Caribe aumentaron un 13% en total, a 144.000 millones de dólares, según revela el World Investment Report 2009. Sin embargo, dentro de la región hubo grandes variaciones. En 2008, estas entradas crecieron un 29% en América del Sur, mientras que fueron negativas (-6%) en América central y el Caribe. En México (-20%), país fuertemente golpeado por la desaceleración de la economía de los Estados Unidos. Por su parte, América del Sur se vio afectada por la crisis mucho después que México, por lo que las entradas siguieron aumentando durante buena parte del año. De ahí que se produjo un importante crecimiento de las entradas en Argentina de 37%, en Chile 33% y Brasil 30%, y, en menor medida, Colombia 17%. Juntos, esos cuatro países representaron el 89% del total de entradas en la subregión (véase el cuadro 1).

**Flujos de IED de determinados países de América Latina y  
el Caribe, 2008-2009, por trimestre**  
(En millones de dólares)

Country	FDI inflows					FDI outflows				
	2008:Q1	2008:Q2	2008:Q3	2008:Q4	2009:Q1	2008:Q1	2008:Q2	2008:Q3	2008:Q4	2009:Q1
Argentina	3 483	2 236	2 221	913	1 685	346	318	498	188	393
Bahamas	159	219	161	160	163	..	..	..	..	..
Bolivia	253	- 33	200	92	104	..	..	..	..	..
Brazil	8 799	7 910	14 145	14 203	5 342	4 453	4 125	6 829	5 050	- 392
Chile	6 505	1 270	4 883	4 130	3 505	1 959	812	2 655	1 466	2 193
Colombia	2 822	2 623	2 606	2 513	2 528	360	444	764	589	1 168
Costa Rica	375	797	459	390	286	1	- 3	1	7	1
Dominican Republic	1 072	507	998	308	637	..	..	..	..	..
El Salvador	292	58	58	376	- 32	160	- 116	31	- 10	- 31
Guatemala	243	220	217	158	180	4	4	4	4	14
Haiti	6	7	7	11	11	..	..	..	..	..
Mexico	5 995	7 085	3 748	5 122	2 663	- 501	631	6	549	2 939
Nicaragua	125	129	203	169	143	..	..	..	..	..
Panama	562	696	614	529	387	..	..	..	..	..
Paraguay	117	37	118	48	49	2	2	2	2	2
Peru	2 822	1 599	903	- 516	1 391	6	91	35	598	5
Uruguay	589	668	526	442	374	2	4	- 4	- 2	- 2
Venezuela, Bolivarian Republic of	637	1 394	- 33	- 282	906	1 068	1 871	747	- 929	80
<b>Total</b>	<b>34 836</b>	<b>27 422</b>	<b>32 034</b>	<b>28 766</b>	<b>20 322</b>	<b>7 862</b>	<b>8 184</b>	<b>11 569</b>	<b>7 512</b>	<b>6 369</b>

Cuadro 1. Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2009.

El monto de la IED en México reportada para el periodo enero – diciembre de 2009, fue de 11,417.5 millones de dólares, cantidad 38.6% menor a la reportada en igual periodo del año anterior, diciembre de 2008, 18,589.3 millones de dólares. Estos fueron realizados por 3,699 sociedades mexicanas con inversión extranjera directa en su capital social.

**Comparativo de la IED reportada en enero – diciembre 2009**  
(Millones de dólares)

	2008	2009	Diferencias	
			Absoluta	Relativa
Total	18,589.30	11,417.50	-7,171.80	-38.60
Nuevas inversiones notificadas	3,839.90	3,448.30	-391.60	-10.20
Reinversión de utilidades notificadas	7,404.30	4,225.30	-3,179.00	-42.90
Cuentas entre compañías notificadas	7,345.10	3,743.90	-3,601.20	-49.00

IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 31 de diciembre de cada año.  
Cuadro 2. Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

Los 11,417.5 md de IED se canalizaron principalmente a la industria manufacturera, que recibió el 42.3%; a servicios financieros fue el 22.6%; a otros servicios, el 16.1%; a comercio, el 10.4%; y a otros sectores, el 8.6%. (Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, 2009).

## **¿Por qué las compañías invierten en el extranjero?**

Tratar de entender el por qué las empresas instalan sus plantas en el exterior en lugar de exportar desde su país de origen, resultaría sumamente complicado deducir cada aspecto relacionado con este fenómeno. En gran medida se debe a las imperfecciones del mercado, los productos, la innovación tecnológica, mercados de capital, inversión extranjera, además factores importantes como: barreras comerciales, mercado laboral imperfecto, activos intangibles, ciclo de vida de los productos, entre otros. (Eun, Resnick, 2007)

Constantemente las medidas adoptadas por los gobiernos hacen imperfecto el mercado debido a la fijación de aranceles, restricciones para importar o exportar mercancías o servicios, obstaculizando con esto el libre comercio, la intención derivada de ello es generar una regulación del comercio internacional para proteger las industrias de su país y alcanzar con ello el objetivo de una política económica eficiente.

Cuando las empresas altamente capitalizada no pueden exportar sus productos al exterior o importar sus insumos de ciertos países en las condiciones que estas requieren, seguramente decidirá instalar su producción en el extranjero con tal de reducir sus costos, en ese momento la compañía se vuelve multinacional, realizando intercambio de bienes o servicios, construyendo plantas de producción o adquiriendo una empresa ya establecida en diferentes lugares del mundo, generando con ello IED en otras naciones, principalmente países en desarrollo aprovechando la mano de obra barata.

El caso de Coca-Cola, que ha invertido en plantas embotelladoras alrededor del mundo en lugar de generar concesiones con empresas locales para la producción de su refresco, la compañía optó por incursionar en mercados internacionales, la razón es obvia, proteger su fórmula, de esta manera muchas otras por estrategia deciden invertir en el

extranjero, como Samsung que decidió instalarse al norte de México y no en Canadá o Estados Unidos, principalmente porque quería aprovechar los bajos costos de la mano de obra. El fortalecimiento de la IDE en México, se debe en parte al deseo de las multinacionales de no sujetarse a barreras comerciales impuestas por el TLC (Eur, Resnick, 2007).

Para CEMEX en 2007, ubicada en el tercer lugar del ranking de empresas transnacionales más grandes del mundo, por el volumen de su producto genera barreras comerciales, el difícil manejo de su producto para exportación y altos costos de transportación, reducen sus márgenes de utilidad, en este caso la compañía opta por invertir en el extranjero para disminuir sus costos.

### **Fusiones y adquisiciones en el extranjero**

Las fusiones y adquisiciones son un modo de introducción de IED, ofrecen dos ventajas clave sobre las inversiones totalmente nuevas en el país, rapidez y acceso a activos de patente. En un estudio de la Naciones Unidas explica por que las compañías eligen esta estrategia.

Para estas empresas, los activos de patente obtenidos de otras empresas como son; marcas, red de proveedores, posicionamiento en el mercado, sistemas de distribución, pueden ser utilizadas de inmediato posterior a la fusión o adquisición, mejorando con ello el servicio al cliente, aumentando la participación en el mercado, generando competitividad y acrecentando las ganancias económicas, (UNCTAD 2006).

Las empresas que operan especialmente en las fronteras nacionales sin considerarse así transnacional, no pueden escapar a los cambios del entorno internacional. Una apreciación de la moneda nacional, aumenta la competencia extranjera en el mercado interno, de esta manera todas las variables macroeconómicas son influenciadas por el

comportamiento de los mercados internacionales como son: tipo de cambio, tasas de interés, balanza de pagos, precios de materias primas, inflación, entre otras.

### **Riesgo político y cambiario**

El riesgo es otro factor determinante al momento de realizar inversiones en otro país, uno de ellos es el riesgo político, algunas compañías pueden soportar acontecimientos desfavorables en el país que las acoge, sin embargo no todas se ven afectadas de igual forma, en algunos casos solo se perturban algunas áreas operativas del negocio, o algunas empresas en particular. Aunado a esto se incorpora el riesgo económico, financiero, operacional y país. Los ejecutivos deberán tener la capacidad para evaluar el impacto de los diferentes tipos de riesgos y saber administrarlos.

En agosto de 2009 Cemex, una de las compañías mexicanas más grandes del mundo se ve afectada por la expropiación de su filial en Venezuela, el gobierno toma el control operacional de las instalaciones después de no llegar a un acuerdo económico, entrando en vigencia la expropiación. Igual es el caso de Gruma Venezuela, una de las principales subsidiarias, el mayor productor de tortillas y harina de maíz del mundo, es nacionalizada el pasado 13 de mayo de 2010 por el gobierno Venezolano, estos acontecimientos representan una fuerte incertidumbre económica y riesgo político, para las compañías multinacionales, debido a la nacionalización que realiza ese gobierno de capital extranjero en industrias claves como el acero, telecomunicaciones y cemento. (CNNExpansión.com, 2010)

Este es el riesgo político al que se encuentran expuestas las empresas trasnacionales, lo que se conoce como macroriesgo, donde todas las operaciones extranjeras se ven afectadas por decisiones políticas desfavorables en el país anfitrión.



No es fácil medir el riesgo político, y mucho menos predecir cuando las reglas del juego van a cambiar, por difícil que parezca, una compañía multinacional debe incluir este riesgo en los proyectos que realiza en el extranjero, analizar los antecedentes políticos, estabilidad ética, seguridad regional y social, indicadores económicos, entre otros y así tomar decisiones de expansión, fusión o adquisición.

El riesgo cambiario es otra variable económica determinante en los proyectos de inversión extranjera, actualmente los tipos de cambio de monedas importantes como el dólar, yen y euro, tienen una fluctuación constante e impredecible, esto a partir de que las economías abandonaron los tipos de cambio fijo y la volatilidad aumenta constantemente como en estos tiempos de inestabilidad económica a nivel mundial. (Sierra 2004)

La globalización juega un papel predominante, la incertidumbre de los tipos de cambio tienen repercusiones generalizadas en todas las actividades importantes de las compañías, como las compras de insumos del extranjero, si existe una caída en el precio de la moneda local esto significará que los precios a los cuales adquiriría sus materiales aumentarán y de esta manera también lo que esta produce, elevando el precio de venta y dejando a estos fuera del mercado por no ser tan accesibles.

Este carácter internacional del mercado cambiario permite que se dé el llamado Arbitraje. (Kozikowski 2007) menciona que, el precio de una moneda, en términos de otra, es mayor en un país que en otro, de modo tal que se podría comprar ésta en donde resulte más barata y venderla donde es más caro, y obtener así una ganancia. Eso es el arbitraje, que puede ser definido como la "compra y venta simultánea de monedas extranjeras en búsqueda de una ganancia".

Lo anterior implica que administrar el riesgo político y cambiario se ha convertido en una labor fundamental del administrador financiero, debido al compromiso primordial que tiene con la administración, que es maximizar el patrimonio de los accionistas, lo que significa que aumente la riqueza de los dueños de la compañía. Sin embargo no todos los administradores de todas las naciones tienen el mismo objetivo, los japoneses consideran que lo más importante es maximizar la participación en el mercado en lugar del patrimonio de los accionistas.

### **Conclusión**

En este sentido las finanzas internacionales cobran gran importancia, permite a los ejecutivos y accionistas entender la forma en que los acontecimientos internacionales pueden afectar a la compañía, así como las medidas que deberán tomar para administrar el riesgo y aprovechar las oportunidades que ofrecen los cambios del entorno internacional.

Es esencial el estudio de la administración financiera internacional debido a que vivimos en una economía mundial sumamente globalizada e integrada gracias a la inversión extranjera, los avances tecnológicos, las tendencias tan variantes de la economía, las imperfecciones del mercado y los riesgos políticos y cambiarios.

Los administradores financieros de las compañías multinacionales deben aprender a manejar estos riesgos a través de instrumentos, herramientas y aprovechar las imperfecciones del mercado y sacar provecho de las oportunidades de inversión y /o financiamiento, a través de la inversión extranjera directa, que se centra precisamente en las imperfecciones del mercado como son los productos, las variables económicas y el mercado de capitales, logrando esto los administradores contribuirán a maximizar el patrimonio de los accionistas, a mejorar el bienestar económico del país anfitrión y el de

origen, de esta manera también mejorará si los países producen los bienes en los que tienen ventajas comparativas.

La capacidad de investigación y desarrollo pueden ser una de las principales causas que den origen a las adquisiciones o fusiones con empresas extranjeras, aprovechando con esto los activos intangibles.

Una vez que la crisis acabe y la economía mundial esté en la senda de la recuperación, la salida de capital de los sectores en crisis podría servir de catalizador para una nueva ola de fusiones y adquisiciones, según el informe. Las compañías multinacionales de sectores menos sensibles como el sector agroindustrial y algunos servicios, así como las empresas farmacéuticas, son las que tienen un futuro más prometedor en cuanto a la IED y por lo tanto son las que más probabilidades tienen de impulsar el próximo auge, según el reporte de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD 2009.)

## Referencias Bibliográficas

Eun, Cheol S., Resnick, Bruce G. 2007. *Administración financiera internacional*, Cuarta edición, Editorial McGraw Hill, México, D.F., pp. 5-12, 395-403.

Kozikowski, Zbigniew. 2007. *Finanzas internacionales*, Segunda edición, Editorial McGraw Hill, México, D.F.

Levi, Maurice D. 2006. *Finanzas Internacionales*, Tercera edición, Editorial McGraw Hill, México, D.F.

Sierra, Ernesto. 2004. *Reflexiones sobre finanzas internacionales en un entorno globalizado*. Revista de Ciencias Administrativas y Sociales, Número 023, Redalyc, Bogotá, Colombia, pp.75-78.

CNN Expansión.com, Gruma advertía la nacionalización  
<http://www.cnnexpansion.com/negocios/2010/05/13/gruma-venezuela-expropiar-cnnexpansion>. (Consulta: 19 de mayo de 2010)

Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras: Informe estadístico sobre el comportamiento de la inversión extranjera directa en México (enero-diciembre de 2009), México, D.F.  
<http://www.economia.gob.mx/pics/pages/1175> (consulta: 18 de mayo de 2010)

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo: Informe de Actividades 2006, NUEVA YORK y GINEBRA – 2007.  
[http://learn.unctad.org/file.php/1/tft/eu2/tftinfo/activityreportnttc2006\\_es.pdf](http://learn.unctad.org/file.php/1/tft/eu2/tftinfo/activityreportnttc2006_es.pdf)  
(consulta: 18 Mayo de 2010)

Informe mundial de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo UNCTAD se enfoca en las empresas transnacionales, la producción agrícola y el desarrollo 2009. Ginebra, 17 de septiembre de 2009  
<http://www.onu.org.pe/wir2009/> (Consulta: 17 mayo 2010)

iProfesional.com: Cuáles son las principales firmas trasnacionales del mundo, Buenos Aires.  
<http://www.iprofesional.com/notas/55299-Cuales-son-las-principales-firmas-trasnacionales-del-mundo.html> (consulta: 19 de Mayo de 2010)

Media.Ford.com: Crean el Ford Motor Company Center for global citizenship en la Universidad Northwestern  
[http://media.ford.com/article\\_display.cfm](http://media.ford.com/article_display.cfm) (Consulta: 17de mayo 2010)