

LOS EFECTOS DE LA LIBERALIZACIÓN FINANCIERA SOBRE LOS NEGOCIOS DE HOY: ¿CUÁL ES LA SALIDA?

Ruth Esperanza Román C.*
eroman99@hotmail.com

La conocida apertura del comercio internacional se encuentra actualmente acompañada por una liberalización financiera, estadio que se ha desarrollado paulatinamente a partir de 1971. Las medidas fueron tomadas suponiendo que los ambientes liberalizados favorecerán la mejor asignación y uso de los recursos dentro del sistema económico. No obstante, los efectos de las decisiones tomadas no concuerdan con los planteamientos teóricos. En el siguiente artículo se pretende explicar en qué consiste la liberalización de capitales, contrastando la propuesta construida por el Fondo Monetario Internacional (FMI) con la posición crítica ante el modelo que ha sido asumida por la Comisión Económica para América Latina (CEPAL). Se concluye realizando algunas reflexiones acerca de las repercusiones del modelo en los negocios nacionales e internacionales, y en general en la actividad de cualquier empresa.

La adquisición de una conciencia global es un elemento 'sine qua num' en la administración de las organizaciones que pretenden sobrevivir en el marco del nuevo orden mundial. La internacionalización de los mercados es una realidad, y un componente importante de la estrategia deberá ser el monitoreo permanente de las variables macroeconómicas fundamentales, y de las condiciones generales de los mercados para la negociación.

La globalización se plantea como el nuevo reto de las empresas de hoy, al cual no se puede renunciar sin adquirir el rótulo de ineficiente, poco preparada para la competencia y / ó incapaz de superarse. No obstante ahora es posible afirmar que los fracasos no sólo son causados por ineficiencias empresariales; la problemática va mucho más allá.

En el marco de las ciencias de gestión es necesario desarrollar una actividad permanente de revisión de los nuevos modelos, teorías, herramientas o técnicas que pretendan el mejoramiento de la productividad organizacional y, como consecuencia esperada, de su competitividad. Dentro de ellos se habla en general acerca de la influencia del entorno y de la necesidad de mantenernos al tanto de sus características,

* Ingeniera Industrial Universidad Distrital F.J.C., Especialista en Gerencia de Tecnología Escuela de Administración de Negocios, Profesora Tiempo Completo Universidad Distrital F.J.C. adscrita a la Facultad Tecnológica, Coordinadora del Proyecto Curricular de Tecnología Industrial

las cuales en algún momento pueden hacer que las políticas y estrategias internas deban ser reevaluadas.

Hasta aquí las ideas convencionales (las fuerzas domésticas), cuya existencia en muchas ocasiones es bien conocida y sus efectos son medianamente predecibles, razón por la cual sólo producen acciones como la preocupación por la competencia, búsqueda de mejores proveedores, identificación y uso de fuentes de información comercial, etc. Pensar en negocios 'internacionales' es un problema que (se cree) se sale de nuestro ámbito, o que sólo le compete a quienes permanentemente realizan actividades de importación o exportación. A ellos se les dejan 'las otras preocupaciones': tasas de cambio, tasas de interés internacional, mercados de valores, crisis financieras, etc.

No obstante existe otra realidad: "El 90% de lo que hacemos se basa en la percepción. No importa si ésta es correcta, falsa o real. Lo único que importa es que otras personas en el mercado crean en ella. Quizá yo sepa que es algo loco: tal vez piense que está mal. Pero perderé hasta la camisa si lo ignoro. Este negocio funciona por las ideas que se toman en segundos; si usted se detiene un minuto a pensar sobre lo que pasa, está perdido". La frase denota las presiones del entorno, y la incidencia de las percepciones y apreciaciones de un mundo caracterizado por la toma de decisiones subjetivas.

A continuación, una explicación de la problemática actual asociada con la liberalización financiera, componente fundamental de cualquier análisis de coyuntura, y de su incidencia en los negocios de las empresas de hoy.

Una Cronología

En la Figura 1 se resumen los principales hechos que enmarcan la temática de la liberalización de capitales.



Figura 1. Liberalización de capitales. Una cronología

La Crisis del 29 registra, entre otros acontecimientos, la quiebra de varios bancos estadounidenses y europeos, desempleo y pérdidas de los ahorros de muchas personas. Fue el inicio de la Gran Depresión, y a partir de ella los Estados establecieron una serie de regulaciones y controles que finalmente dieron origen al Convenio de Bretton Woods (1944). Mediante él se acuerda el establecimiento de severos controles a los movimientos de capital y el sistema de tasas de cambio fijas, con posibilidad de ajustes aprobados por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

El shock petrolero de 1973 coloca nuevamente en crisis al sistema mundial. Las distorsiones en las finanzas internacionales y la inflación generalizada de la época llevaron a concluir la ineficiencia de los tipos de cambio fijos en el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica general; a partir de ese momento el Convenio se rompe, para incursionar en la época de la globalización financiera. En este nuevo paradigma se afirma que las regulaciones son un obstáculo para el desarrollo de los mercados; las nuevas ideas de ordenamiento mundial plantean la liberalización total de la cuenta de capitales², la adopción de tipos de cambio flexibles y se incentiva la innovación financiera. A su factibilidad operativa contribuye el desarrollo tecnológico acelerado de la informática y las telecomunicaciones³.

1. BALL, Mc. CULLOCH Jr. Negocios Internacionales. Introducción y Aspectos Esenciales. Ed. Mc. Graw Hill, Madrid, 1997, p. 164.

2. Componente de la Balanza de Pagos.

3. Los cambios tecnológicos transformaron radicalmente las operaciones financieras, al permitir una mayor difusión de la información, el perfeccionamiento del arbitraje entre mercados, factibilizar la negociación financiera durante las 24 horas del día y posibilitar la realización de operaciones simultáneas en diferentes mercados.

Pero a pesar de las bondades atribuidas al modelo, la década de 1990 ha traído consigo grandes escándalos. Aumento en la volatilidad de las tasas de interés, crisis financieras (México, Asia, Rusia, Brasil, Ecuador,...)⁴, pérdidas y quiebras de bancos (colapso del Banco Barings, rescate del Banco di Napoli, conflictos de la banca japonesa, crisis de la deuda latinoamericana. La grave situación hace que surjan serios cuestionamientos acerca de la validez del modelo. ¿EXISTE ALGUNA SALIDA?

¿En qué Consiste la Liberalización de las Instituciones Financieras?

La liberalización financiera es una de las reformas que establecen los regímenes de política económica orientados al mercado y abiertos al exterior, aplicada por un grupo creciente de países de América Latina desde mediados de la década de los 70s. En la Tabla 1 se resumen los tres tipos básicos de normas que determinan las reglas del juego a las que deben ceñirse las instituciones financieras y los agentes que participan en los mercados de crédito y capital, comparando las medidas adoptadas en épocas de regulación y de desregulación.

El Sistema de Bretton Woods

Las cuestiones a resolver en lo que respecta a la movilidad del capital no son nuevas. Poco antes del fin de la II Guerra Mundial (1944) las autoridades de 44 países se reunieron en Bretton Woods, Estado de New Hampshire - USA -, a fin de estudiar un marco institucional para la reconstrucción de la economía mundial. Una de las metas era crear un nuevo orden monetario internacional basado en la cooperación; sus elementos clave figuran en el Convenio Constitutivo del FMI, creado poco después con el objeto de supervisar el nuevo sistema monetario internacional.

El documento contiene disposiciones en virtud de las cuales los países pueden «ejercer los controles que consideren necesarios para regular los movimientos internacionales de capital (Art. VI, Sección 3), y el FMI puede «pedir al país miembro que adopte medidas de control» (Art. VI, Sección 1).

Sus fundadores dieron entonces prioridad a la liberalización del comercio y la eliminación de las restricciones a la cuenta corriente, más que a la liberalización de la cuenta de capital. El comercio internacional se había visto perturbado antes y durante la II Guerra, y era necesario volver a la

Tipo de Regulación	Principales objetivos	Políticas de Desregulación	Políticas de Reforzamiento de la Regulación
Financiera	<i>Eficiencia en la asignación de recursos</i>	<i>Liberalización financiera. Se amplía el papel de los mercados financieros en la captación y asignación de fondos.</i>	<i>Se restringe el papel de los mercados financieros</i>
	<i>Estabilidad macroeconómica</i>		<i>Las normas intervencionistas pueden ocasionar «represión financiera»</i>
Organizacional	<i>Eficiencia operativa de las instituciones financieras</i>	* <i>Desregulación organizacional: se extiende la gama de servicios que pueden ofrecer las instituciones financieras</i> * <i>Desarrollo organizacional: se introducen nuevas instituciones e instrumentos financieros</i>	<i>Disminuye la gama de servicios que pueden ofrecer las instituciones financieras</i>
	<i>Eficiencia de los mercados financieros</i>		<i>Se crean instituciones financieras especializadas</i>
Prudencial	<i>Solvencia de las instituciones financieras</i>	* <i>Desregulación prudencial: se aflojan las normas de control de la solvencia de las instituciones financieras</i> * <i>La ausencia de normas prudenciales conduce al descontrol de la solvencia</i>	<i>Se fortalecen las normas de control de la solvencia de las instituciones financieras</i>

Fuente: HELD, Gunther. Liberalización o Desarrollo Financiero? En: Revista de la CEPAL No. 54, Diciembre de 1994, p. 29

TABLA 1. AMERICA LATINA. REGULACION DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

4. Para mayor ilustración ver: América Latina. Ocho Problemas de Solvencia. En: HELD, Gunther. Liberalismo o Desarrollo Financiero?, Revista de la CEPAL No. 54, diciembre de 1994.

normalidad; además, hace 50 años los movimientos de capital desempeñaban un papel menos importante que hoy en la economía mundial.

Los acuerdos del Convenio eran una solución de transición entre tres 'lecciones' básicas aprendidas en la era del patrón oro⁵ y de la experiencia entreguerras:

- Los tipos de cambio flotantes propiciaban los flujos especulativos desestabilizadores y perturbaban los precios de los productos y el comercio exterior
- La restauración del comercio y de la inversión extranjera multilaterales comparables a los que imperaban en la era clásica del patrón oro debían ser un objetivo prioritario que exige la formación de un régimen internacional de tipos de cambio estables y convertibles
- El clima sociopolítico de los países industrializados ya no permitía defender un tipo de cambio fijo antepuesto a las políticas de pleno empleo y bienestar social

Se creó así un sistema para efectuar ajustes ordenados a la Balanza de Pagos. Los tipos de cambio se vincularían al oro en el caso del dólar, y al dólar y al oro en el caso de las demás monedas, pudiéndose ajustar para aliviar desequilibrios fundamentales, con el consentimiento del FMI, entidad que también aportaría liquidez a corto plazo o suspendería créditos en caso de fuga de capitales.

El sistema se abandonó a comienzos de la década de los 70s, por resultar incompatible con los objetivos económicos nacionales y con la creciente movilidad del capital. La escala de flujos de capital y su importancia para la economía mundial habían aumentado considerablemente debido a numerosos factores, pero sobre todo a la apertura de las cuentas comercial y corriente durante los años 50s y 60s. Este es el argumento planteado por el FMI.

En contraposición los analistas de la CEPAL afirman que el abandono del Convenio se debió a

su incapacidad para resolver el 'Dilema de Triffin': "Cómo seguir aumentando las obligaciones estadounidenses internacionales en dólares para satisfacer las necesidades de reserva monetaria de la economía mundial en expansión, sin minar la confianza de que esas reservas seguirían siendo de facto plenamente convertibles en oro" (Triffin, 1960)⁶. Este segundo punto de vista considera que Estados Unidos decidió darle escaso sustento al fondo y, en consecuencia, las normas del Convenio se aplicaron en forma relajada.

En opinión de la CEPAL, pese a sus alteraciones, la era de Bretton Woods (1948-73) fue para la mayoría de los países el punto culminante del bienestar económico y social: «La Edad Dorada del Capitalismo»⁷.

La Liberalización desde la Perspectiva del FMI

A partir del abandono del sistema de Bretton Woods el FMI entra a apoyar decididamente los propósitos de liberalización financiera. Bajo su perspectiva, la magia de los mercados integrados se encuentra centrada en:

- Elevación de la eficiencia en el uso de los recursos, mayor inversión, crecimiento económico más rápido y mejores niveles de vida
- Ensanchamiento de los derechos o capacidades de elección de los agentes económicos
- Diversificación de cartera, reparto de riesgos y desarrollo del mercado financiero interno
- Oportunidad de obtener mayores tasas de rentabilidad ajustadas en función del riesgo
- Promoción del ahorro y la inversión.

En el nuevo orden mundial que pretende implantarse se reevalúa el papel del Estado, el cual ahora consiste en permitir y apoyar la iniciativa privada. Con estos argumentos, los países del FMI eliminan

5. El 22 de diciembre de 1717 sir Isaac Newton, director de la casa de moneda británica, estableció el precio del oro en 3 libras, 17 chelines y 10.5 peniques por onza. Inglaterra se sujetó entonces al patrón oro y permaneció dispuesta a convertir oro en moneda y viceversa hasta la I guerra mundial. La mayor parte de los países adoptaron también este patrón, fijando determinada conversión; la comparación entre el número de unidades por onza entre varios países era el tipo de cambio vigente entre dos monedas. Las cargas financieras obligaron a la Gran Bretaña a vender una parte importante de su oro, concluyendo la era del patrón oro. Entre las dos guerras mundiales se intentó sin éxito su restablecimiento. En: BALL, Mc. CULLOCH Jr., op. cit, p. 166-167

6. FELIX, David La Globalización del Capital Financiero. En: Revista de la CEPAL, Número Extraordinario, Octubre de 1998, p. 145

7. Ibid

las restricciones a la cuenta de capital, e implantan los siguientes cambios estructurales, institucionales y tecnológicos que caracterizan el nuevo modelo:

- Ruptura del sistema de paridades fijas pero reversibles y establecimiento de regímenes cambiarios más flexibles
- Innovaciones financieras que multiplican el volumen, número y tipo de operaciones llevadas a cabo diariamente
- Multiplicación y fuerza creciente de actores privados: surgimiento de la nueva figura del inversionista institucional
- Sostenimiento de mecanismos de ajuste por parte de las instituciones multilaterales de crédito.

La siguiente es la **hipótesis básica** que sintetiza sus planteamientos:

“Los mercados de capitales liberados de la injerencia gubernativa optimizan la determinación de precios de los activos de capital y la asignación eficiente de los recursos susceptibles a invertirse. Los agentes económicos son maximizadores racionales de la riqueza y por tanto basan sus posiciones de mercado en el procesamiento eficiente de toda la información disponible que incide en la presunta rentabilidad de los activos”.

(Corolario) “La especulación financiera es una fuerza estabilizadora. Los agentes económicos conocen el modelo verdadero. Mercados con estas características acusan poca volatilidad en los precios, luego las fluctuaciones reales se atribuyen a conmociones exógenas (manchas solares y sorpresas normativas. Las primeras son acontecimientos no políticos inevitables, y las segundas cambios de la política gubernativa o restricciones al intercambio que encuentran desprevenidos a los operadores)⁸.”

El FMI sostiene que el éxito del proceso de la liberalización de la cuenta de capitales depende en un 100% de los actores del proceso, los cuales deben acoger las siguientes recomendaciones:

- Acompañamiento de medidas que reduzcan la inestabilidad

- Liberalización paulatina de la cuenta de capital
- Corrección de las políticas económicas inadecuadas adoptadas por los países, mediante la supervisión internacional y el crédito condicionado:
 - ⇒ Política fiscal prudente: los déficit fiscales cuantiosos que requieren financiamiento mediante la creación de dinero pueden desestabilizar el tipo de cambio
 - ⇒ Política monetaria sólida: aumentos excesivos de liquidez repercuten en el sector externo
 - ⇒ Tipo de cambio realista (acorde con el mercado) y nivel adecuado de reservas internacionales
 - ⇒ Sector financiero sólido y eficiente: estas características permiten a los bancos invertir prudentemente los flujos de capital y hacer frente a las conmociones
 - ⇒ *Tasas de interés y tipos de cambio compatibles.*

El conjunto de recomendaciones también incluye otras para la recuperación en casos de crisis, el cual es un plan de muy largo plazo que debe incluir:

- Supervisión de las políticas nacionales de regulación financiera
- Modificación de los sistemas de seguros de depósitos
- Cambios en la legislación de quiebras y liquidaciones financieras
- Crítica a las políticas monetarias autónomas
- Reformas a los sistemas de pagos
- Remoción de restricciones de operación intermedia financiera.

Algunas Estadísticas Ilustrativas

Las virtudes del modelo de liberalización financiera son confrontadas con algunas realidades que se reflejan en las estadísticas presentadas en la Figura 2. En ellas puede apreciarse que no todos los resultados ni los indicadores de la actividad mundial son positivos.

8. FELIX, D., op. cit., p. 140

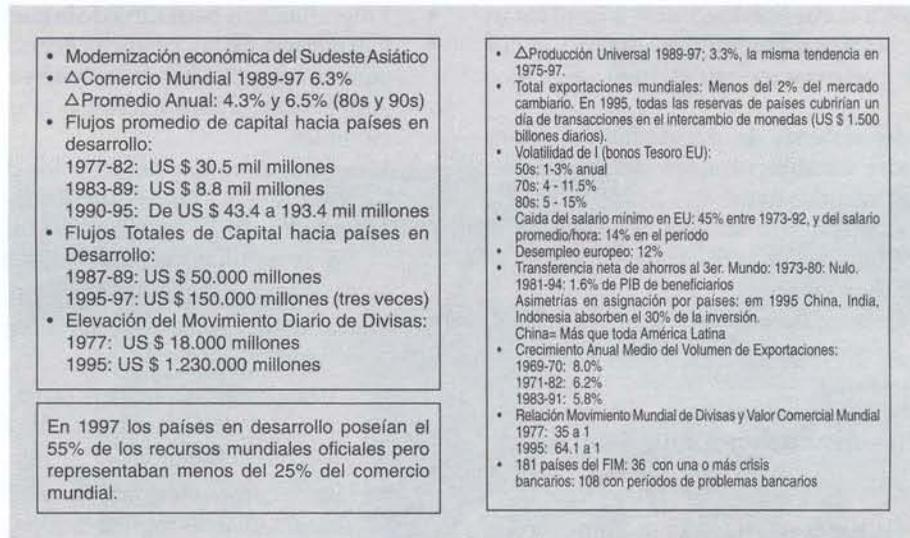


FIGURA 2. ALGUNAS ESTADISTICAS ILUSTRATIVAS

La Posición Cepalina: "La Cruzada por la Libre Movilización de Capitales se está Quedando sin Fundamento"

La CEPAL ejerce una seria oposición al modelo de liberalización de capitales. Con base en sus estadísticas, la entidad afirma que en el proceso ha habido pocos ganadores y muchos perdedores: mientras los grandes conglomerados controlan el 40% del intercambio internacional, en regiones subdesarrolladas como América Latina lo único que puede apreciarse con claridad es la expansión de los sectores informales y marginales⁹.

Para esta corriente de oposición, el sistema monetario/ financiero actual no cumple con sus funciones básicas, a saber:

- ¿Suministrar liquidez? Los créditos sólo son obtenidos por los países con buena imagen internacional; así, la distribución internacional de la liquidez refleja notorias polarizaciones
- ¿Contribuir a la estabilidad de la política cambiaria? La capacidad de decisión de los países para elegir arreglos cambiarios óptimos es

constreñida por las exigencias de acomodo a la globalización, o las de ganar credibilidad internacional ante fenómenos presentes o potenciales de inflación; ¿Crear bases nacionales consistentes en las cuales apoyar las políticas nacionales? La tendencia a emplear el tipo de cambio como instrumento de ajuste más allá de un período prudencial ha generado sus graves desalineaciones, cuyas repercusiones están en la raíz de muchas de las crisis financieras.

De los resultados se concluye que el sistema financiero pasó de ser el medio en el camino del desarrollo para convertirse en fin en sí mismo.

La hipótesis básica del modelo FMI tendría varias críticas que se resumen en los siguientes puntos:

- La información disponible para los agentes económicos es asimétrica, dadas las manipulaciones a las cuales ésta se encuentra sometida
- Los 'operadores técnicos' interpretan las modalidades del comercio siguiendo tendencias, por cuanto sus consejos 'predictivos' contribuyen a incrementar la volatilidad del mercado
- Los agentes económicos dependen del razonamiento inductivo: 'preveerán lo que la opinión del promedio espera que sea la

9. IBARRA, David. Globalización, Moneda y Finanzas. En: Revista de la CEPAL, Número Extraordinario, octubre de 1998, p. 112

opinión del promedio' (Keynes, 1936). Este proceso no puede garantizar la toma de decisiones óptimas

- Como último punto, aunque se presentara un equilibrio entre las expectativas de los agentes, éste tampoco garantiza su traducción en el uso óptimo de recursos.

Así, los pensadores cepalinos afirman que "la codicia imperante hace que se vivencien auges financieros insostenibles que en general llevan a desplomes ruidosos"¹⁰.

La vitalidad del intercambio actual se interpreta como una expresión temporal de los cambios institucionales que en verdad no ha significado una reanimación de las bases productivas de los países. En general, las corrientes de financiamiento externo se orientan a la obtención de ganancias de corto plazo, mas no a la inversión productiva.

También se considera un error la adopción de los tipos de cambio flexibles: su oscilación produce la volatilidad de los flujos financieros, la cual incrementa la fragilidad de los sistemas nacionales (vulnerabilidad a shocks externos) provocando desequilibrios macroeconómicos que escapan del control de los gobiernos y bancos centrales, todo con un agravante adicional, cual es el efecto contagio de estos desequilibrios entre países diferentes.

La magnitud de los flujos externos con respecto al tamaño de las economías nacionales sigue creciendo, excediendo los alcances de los sistemas de regulación nacionales o implicando costos significativos: la cruzada por liberalizar la movilidad del capital se está quedando sin fundamento.

Algunas Ideas Destacables del Debate FMI - CEPAL

Las siguientes son las ideas que se distinguen por ser los argumentos más convincentes de la exposición de los dos modelos.

- El mundo seguirá viviendo dentro de un sistema imperfecto de globalización financiera, sin

que haya caminos obvios y viables acerca de cómo reformarlo

- Son innegables las asimetrías que llevan a tratar de modo inequitativo a las naciones en desarrollo
- Los rediseños del Sistema Financiero Internacional tomarán cuerpo pausadamente; apresurarlos queda fuera de la esfera del 3er. Mundo
- Será necesario fortalecer en modesta medida la autonomía de las políticas monetarias nacionales y hacerlas coherentes con el proyecto de cambio estructural de largo plazo
- "Hay un agudo conflicto entre las finanzas mundiales y los pequeños mercados emergentes, causados por la cantidad de dinero que se mueve casi sin previo aviso, impedida por el afán de alta rentabilidad en volúmenes que abruma estas economías. No se trata de grandes transatlánticos como los Estados Unidos, que pueden flotar en esta agua. Se trata de canoas del Pacífico Sur que pueden darse vuelta de campana" (P. Volcker, 1998)¹¹
- Los hechos parecen indicar que será necesario cambiar la máxima neoliberal 'corrija precios' por: 'mantenga sus precios aceptables para los mercados financieros'

Los Negocios de Hoy. Todos Somos Afectados

La comprensión de los efectos en cadena que generan las diferentes variables dentro del sistema económico y el hecho de que todos, en realidad, nos encontremos afectados por el panorama y los 'negocios' internacionales no es un ejercicio sencillo. Ahora, además, puede tenerse una mayor conciencia de las grandes imposiciones del entorno internacional, en general 'ocultas' para muchos, presentes en el entorno y de una incidencia tal sobre la productividad y competitividad organizacional que pueden superar los esfuerzos internos por controlarlas y redireccionarlas a nuestro favor.

La primera conclusión es entonces que todos nos encontramos afectados por el rumbo de los negocios internacionales; a continuación algunos efectos:

10. IBARRA, David, op. cit., p. 113

11. FELIX, David, op. cit., p. 151

- Las sociedades anónimas (aún cuando el 100% de sus acciones sean de propiedad nacional): se ha explicado cómo el movimiento de capitales se convirtió en el ejercicio especulativo por excelencia; sencillamente existen agentes económicos interesados en las utilidades a corto plazo, que ya no piensan mucho en adquirir acciones de empresas del sector real de la economía; además, los sistemas financieros son tan vulnerables que los propietarios menos arriesgados ya no quieren incluir la inversión en este tipo de acciones dentro de su portafolio. En esencia, la credibilidad en el sistema es tan baja que los rumores más elementales se convierten en verdaderas fuerzas de pánico que generan resultados aún peores¹².

El problema más grave relacionado con los movimientos internacionales de capital es el que se produce cuando éste abandona repentinamente el país, precipitando una crisis. En estas circunstancias se afectan todos los tipos de capital: financiamiento mediante deuda, capital de cartera e incluso inversiones directas e inmobiliaria". En este caso la crisis es general, porque la caída de la demanda interna se convierte en una circunstancia con repercusiones sobre todos los negocios.

- Aún las empresas más domésticas que puedan ser imaginadas también se ven afectadas. ¿Acaso no nos movemos todos en el mismo entorno y sufrimos los efectos de problemas comunes? La conexión entre variables macroeconómicas (tasa de cambio, inflación, tasa de interés) hace que, aunque no de manera directa, el comportamiento de los movimientos de capitales defina ciertas condiciones generales para la actuación de las empresas, v.gr., el temido nivel general de precios de los factores de producción, o las tasas internas de interés que incrementan el costo del capital. No tenemos escapatoria a los efectos.

El país ha abierto sus puertas a la inversión extranjera, aunque la decisión no haya sido completamente autónoma. Trabajamos bajo lineamientos internacionales, impuestos especialmente por el FMI, lo cual implica que no siempre se está pensando en el desarrollo tecnológico que traen consigo

las compañías multinacionales o el empleo que éstas pueden generar.

El hecho de que el corazón del sistema económico colombiano se haya trasladado del sector productivo al sector financiero, de que todas las miradas y los esfuerzos tengan que estar orientados hacia allí, es una idea que deberá estar siempre presente, pues seguramente que nuestras prioridades en la actualidad no son tan claras. ¿Seguiremos esforzándonos en el mejoramiento de la productividad con base en trabajo y soluciones internas? ¿Acaso es más urgente y preocupante la atención de nuestros compromisos financieros de corto, mediano y largo plazo? ¿Cuáles serán, en el mediano y largo plazo, los efectos de la eliminación de la banda cambiaria en nuestro país?

Los Interrogantes Asociados con la Liberalización para los Negociadores Internacionales

Las principales 'fuerzas' financieras del entorno de incidencia en los negocios internacionales pueden resumirse así: fluctuaciones en el tipo de cambio, controles cambiarios, aranceles, impuestos, tasas de interés, inflación y prácticas contables. Ante ellas, considerando su existencia y las presiones incontrolables que ejercen, parece ser que una alternativa casi única es la adopción de ciertas medidas de protección. Pero, ¿cuáles son estas medidas?

Para el control de los posibles impactos de estas fuerzas incontrolables se convierten en cotidianas preguntas tales como: ¿en qué divisa deben recabarse los fondos?; la respuesta fácilmente podrá ser la utilización de dos o más monedas. ¿Es conveniente recibir pagos en monedas extranjeras que no son divisas? ¿Cuál es el riesgo cambiario que se está asumiendo?

En cualquier circunstancia de realización de negocios internacionales deberán considerarse los tipos de cambio fluctuantes y tratar de protegerse contra los riesgos de transacción y de conversión (por ej., si se trata de compradores o deudores, acelerar o

12. Solamente analícese el caso Davivienda ocurrido el 24 de mayo pasado

retrasar los pagos o las condiciones de los mismos, de acuerdo con las expectativas de devaluación o de revaluación; si se trata de un vendedor, disminuir riesgos mediante la especificación en los contratos de una cláusula de cobertura anticipada¹³ bien empleada).

¿En qué dirección se moverán los tipos de cambio? El monitoreo del comportamiento nacional de los tipos de cambio y de las perspectivas de revaluación/ devaluación debe convertirse en una actividad cotidiana, con una repercusión inmediata sobre la decisión ya mencionada de realizar anticipos o demorar los pagos.

También en el mercado financiero toman fuerza otras figuras para la protección contra los riesgos de transacción y de conversión tales como las operaciones 'swaps'¹⁴, los contratos de opciones y futuros. Así, se identifica el surgimiento de diferentes alternativas para protegerse de los cambios intempestivos, pero estas sólo serán efectivas en la medida en que sean conocidas y dominadas por equipos de personal calificado en el área.

La complejidad de las operaciones empresariales en cuando a movimiento de capitales llega a tal punto que se habla de la creación de 'centros financieros internacionales', los cuales manejan las transacciones de todas las unidades de una empresa internacional. Esta división tendría la responsabilidad, por ejemplo, de conocer las tendencias inflacionarias de todos los países con los cuales tiene relación. Con tales recomendaciones puede intuirse como cierta la afirmación de que la liberalización financiera está modificando las estructuras organizacionales de las empresas, creando y fortaleciendo ciertas divisiones no precisamente relacionadas con la producción de bienes y servicios.

Consideraciones Finales

Desde la perspectiva de un interesado en aumentar su volumen de negocios internacionales, seguramente él decidirá que este es un momento muy difícil para llevar a cabo este plan. ¿Importar? Al

respecto se presentarán muchas dudas, dadas unas expectativas de devaluación demasiado altas. ¿Será la mirada a las exportaciones la solución? Tampoco esta alternativa es muy clara, pues así como Colombia devalúa también lo hacen sus competidores tradicionales. Además, las balanzas comerciales de los principales países compradores no se comportan de la mejor forma y tampoco se prevén de su parte mayores importaciones; finalmente, la meta de incremento de las exportaciones propuesta dentro del plan de gobierno actual no ha formulado y llevado a la acción estrategias concretas para tal fin.

La industria nacional se encuentra estancada, y con las actuales circunstancias incluirla como alternativa dentro del portafolio de los inversionistas, especialmente internacionales, no es la estrategia más frecuente. Por el contrario, muchos industriales se han visto obligados a incursionar en el campo financiero, o sencillamente quieren hacerlo para no desperdiciar alguna oportunidad de obtención de utilidades sin tanto esfuerzo como el que implica el mantenimiento de actividades productivas.

De esta forma, la muy recomendada conversión en organizaciones internacionales cambia de dimensión. Ya no se trata solamente del discurso de que 'debemos asumir el reto'; valdría ahora someter a prueba algunas hipótesis de que las condiciones del entorno son más decisorias que los aspectos de gestión interna en la definición de los niveles de productividad y competitividad organizacional.

La madurez de la comprensión del componente internacional y sus repercusiones tiende a convertirse en una de las principales ventajas competitivas del administrador moderno. Se trata entonces de un nuevo reto para el sector de la gerencia 'informal'¹⁵, y para todos los administradores capacitados formalmente: es necesario cierto conocimiento de los negocios internacionales, así sea sólo para desencantarnos del 'paradigma de la liberalización'. Y deberá recordarse que este desencanto, crítico pero más realista, no se encuentra en todos los libros de texto que hablan acerca del tema;

13. Mediante ésta una parte se compromete con la otra a entregar determinada cantidad de cierta divisa a cambio de una cantidad fija de otra moneda en una fecha futura acordada (30, 60, 90 días). En: BALL D., Mc. CULLOCH, op. cit, p. 667

14. Permuta de activos y pasivos en diferentes divisas o estructuras de tasas de interés para aminorar los riesgos o reducir los costos [15]

15. Con esta denominación hago referencia a quienes ejercen cargos directivos basados en la experiencia e intuición, mas no en la calificación formal para la profesión.

la información, en ocasiones, se transforma para ocultar ciertas verdades.

La toma de decisiones se convierte en una actividad más compleja. Tener el control sobre las fuerzas internas que determinan nuestros niveles de productividad y competitividad es sólo el principio. El ambiente político se impone. ¿Deberemos esperar los demás efectos en forma pasiva? Se espera que la respuesta a este interrogante sea negativa para los lectores. Para analizar y construir alternativas de salida a la crisis que se encuentren en el plano de lo factible y realista.

Muchos industriales se han visto obligados a incursionar en el campo financiero, o sencillamente quieren hacerlo para no desperdiciar alguna oportunidad de obtención de utilidades sin tanto esfuerzo como el que implica el mantenimiento de actividades productivas.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- BALL D., Mc.CULLOCH, Jr. Negocios Internacionales. Introducción y Aspectos Esenciales. Ed. Mc. Graw Hill, Madrid, 1997.
- CLAESSENS S., COOPTU S. Pueden los Países en Desarrollo Conseguir que Siga Entrando el Capital Extranjero? En: Finanzas & Desarrollo, septiembre de 1994.
- DADUSH U., BRAHMBHATT M. Cómo Prevenir el Cambio de Dirección de los Flujos de Capital? . En: Revista Finanzas & Desarrollo, Diciembre de 1995.
- EICHENGREEN B., MUSSA M. La Liberación de la Cuenta de Capital y el FMI. En: Revista Finanzas & Desarrollo, Vol. 35 No. 4, Diciembre de 1998.
- FELIX, DAVID. La Globalización del Capital Financiero. En: Revista de la CEPAL, Número Extraordinario, Octubre de 1998.
- GUITIAN, Manuel. Cómo Lograr una Buena Gestión de los Flujos Mundiales de Capital. En: Finanzas & Desarrollo Vol 35, No. 2, junio de 1998.
- HELD, Gunther. Liberalismo o Desarrollo Financiero? En: Revista de la CEPAL No. 54, diciembre de 1994.
- IBARRA, DAVID. Globalización, Moneda y Finanzas. En: Revista de la CEPAL, Numero Extraordinario, Octubre de 1998.
- JOHNSTON, Barry. La Liberación Ordenada de la Cuenta de Capital. En: Revista Finanzas & Desarrollo, Vol. 35 No. 4, Diciembre de 1998.
- MALPASS, DAVID. El Mundo Necesita Nuevos Cimientos Financieros, No Medidas Artificiales. En: [http:// excelsior.com.mx](http://excelsior.com.mx).
- NSOULI S., RACHET M. La Liberalización de la Cuenta de Capital en los Países del Sur del Mediterráneo. En: Revista Finanzas & Desarrollo, Vol. 35 No. 4, Diciembre de 1998.
- RUIZ S., Jorge. Globalización Financiera y Banca Internacional (<http://www.sis.via.mx>).
- SCHADLER, Susan. Son las Grandes Afluencias Repentinhas de Capital una Bendición o una Maldición? En: Revista Finanzas & Desarrollo, marzo de 1994.