

DESAFÍOS Y OPORTUNIDADES DEL MERCADO GLOBAL DE DIVISAS EN LAS
EMPRESAS INTERNACIONALES



KAREN DAYANA MARTINEZ DURAN¹

UNIVERSIDAD SANTO TOMAS
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

TUNJA

2024

¹ Administradora de empresas. Universidad Santo Tomás, seccional Tunja.
Correo electrónico: Karen.martnezd@usantoto.edu.co. Desafíos y oportunidades:
El mercado global de divisas en las empresas internacionales, artículo de reflexión
publicable para la revista In Vestigium Ire.

DESAFÍOS Y OPORTUNIDADES DEL MERCADO GLOBAL DE DIVISAS EN LAS
EMPRESAS INTERNACIONALES

KAREN DAYANA MARTINEZ DURAN

Trabajo de grado presentado como requisito para optar el título de Administradora
de Empresas

Asesora

ALBA ROCÍO ROBLES GONZÁLES

Magíster

UNIVERSIDAD SANTO TOMAS SECCIONAL TUNJA

ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

TUNJA

2024

Resumen

El presente artículo tiene como objetivo principal analizar los desafíos y oportunidades que enfrentan las empresas internacionales en el mercado global de divisas, considerando que los negocios internacionales son una vía importante de expansión y diversificación para las empresas nacionales.

Dentro de este marco, se examinan los desafíos clave que las empresas deben afrontar y se han identificado tres desafíos principales: el riesgo asociado al tipo de cambio, la volatilidad en las tasas de cambio y la necesidad de conformar un equipo humano competente para tales tareas.

Previamente, se exploran diversas oportunidades estratégicas para mitigar los riesgos mencionados. Estas oportunidades incluyen la realización de operaciones especulativas que generan oportunidades de arbitraje, el uso de instrumentos financieros como los contratos de futuros, el financiamiento en moneda extranjera, las inversiones internacionales y la capacidad de aprovechar las fluctuaciones en los tipos de cambio.

Como resultado final se resalta la importancia de que las empresas se doten del conocimiento necesario para mitigar los desafíos e identificar estas oportunidades y desarrollar estrategias efectivas en el ámbito del comercio internacional y los mercados financieros globales.

Palabras clave

Arbitraje, Flujo de capitales, Volatilidad cambiaria, Futuros financieros, Tipos de cambio, Red de transacciones.

Abstract

The main objective of this article is to analyze the challenges and opportunities faced by international companies in the global foreign exchange market, considering that international business is an important channel for expansion and diversification for domestic companies.

Within this framework, the key challenges facing companies are examined and three main challenges have been identified: the risk associated with the exchange rate, volatility in exchange rates and the need to form a competent team for such tasks.

Previously, various strategic opportunities are explored to mitigate the above risks. These opportunities include conducting speculative transactions that generate arbitration opportunities, the use of financial instruments such as futures contracts, foreign currency financing, international investment and the ability to take advantage of exchange rate fluctuations.

As a final result, the importance of providing companies with the necessary knowledge to mitigate the challenges and identify these opportunities and develop effective strategies in the field of international trade and global financial markets is highlighted.

Key words

Arbitration, Capital Flow, Currency Volatility, Financial Futures, Exchange Rates, Transaction Network.

Introducción

En la actualidad, los negocios internacionales han experimentado un notable crecimiento como resultado de la interconexión e interdependencia entre países. Esta conectividad ha brindado a las empresas la oportunidad de aprovechar diversas posibilidades para aumentar y potenciar su crecimiento, diversificación, aprendizaje y mejora continua en un entorno económico globalizado, en lugar de limitarse solo a un ámbito doméstico.

Además, como señala Daza (2019), la internacionalización les permite reducir los riesgos asociados a depender de un solo mercado, al igual que aprovechar ventajas competitivas, como el acceso a recursos y talento, el desarrollo de redes y alianzas estratégicas, así como tecnologías innovadoras. Para lograr estos objetivos, las empresas deben implementar estrategias de inversión. En este sentido, resulta esencial financiar el comercio internacional y transferir el poder adquisitivo de un país a otro, para ello es fundamental el papel que desempeña el mercado global de divisas.

Según Marín y Téllez (2014), una de las funciones esenciales del mercado consiste en la transferencia de poder adquisitivo. Los autores explican que este proceso se evidencia cuando un exportador decide expandirse de un mercado doméstico a un mercado internacional y busca recibir el pago por sus facturas, este debe recurrir al mercado de divisas para convertir los saldos a su moneda de origen. Análogamente, cuando un importador realiza los pagos correspondientes, también debe recurrir al mercado de divisas para completar la transacción.

Por otra parte, Bayardo (17 de mayo del 2023), destaca que las empresas internacionales se encuentran inmersas en una compleja red de transacciones monetarias, enfrentando oportunidades y desafíos en cada movimiento financiero. Es importante resaltar que esto no se limita únicamente a cifras y tipos de cambio,

sino que, al aplicar y ejecutar las estrategias financieras adecuadas en el momento indicado, las empresas pueden capitalizar oportunidades mientras minimizan los riesgos asociados al mercado de divisas.

Desarrollo del contexto

Como se evidencia previamente, el mercado global de divisas desempeña un papel fundamental en el contexto de la economía mundial. Según Almeida et al., (2019) las empresas internacionales se enfrentan a una serie de desafíos al operar en este mercado. Sin embargo, al seguir los procedimientos adecuados, también descubren oportunidades para evitar riesgos, expandir sus operaciones y maximizar sus ganancias. Por esta razón, es crucial reflexionar sobre estos desafíos y oportunidades. Esto nos permite comprender cómo el éxito de las empresas puede verse afectado y, al mismo tiempo, nos brinda una visión del proceso que subyace en un solo aspecto de la cadena de suministro.

En este contexto, surge uno de los desafíos más preponderantes que las empresas internacionales deben enfrentar: El riesgo de tipo de cambio, según la encuesta realizada en 2004 a 1,400 directivos por el Wall Street Journal, las fluctuaciones en el tipo de cambio fueron consideradas la tercera amenaza más significativa para el desarrollo internacional en la actividad empresarial. Villegas (2010), menciona que el tipo de cambio representa el precio de una divisa extranjera en términos de la moneda nacional. Este precio está determinado por las fuerzas de la oferta y demanda de divisas y al presentarse variaciones en estos tipos de cambio, pueden tener un impacto en los recursos económicos de una empresa.

Búa y Milagros (2010), destacan que el riesgo cambiario se manifiesta en la variabilidad de los valores de activos, pasivos, ingresos y egresos, así como en la moneda de referencia de la empresa, como resultado de variaciones no anticipadas

en el tipo de cambio. Según estos autores, las empresas se pueden enfrentar a tres principales tipos de riesgos cambiarios:

1. Riesgo de transacción: Es riesgo transaccional se refiere a la incertidumbre que afronta una empresa cuando se involucra en operaciones futuras con monedas extranjeras. Según la definición de Hinojosa (2014), este riesgo se centra en las inesperadas fluctuaciones de los tipos de cambio que pueden impactar los cobros y pagos diferidos en monedas extranjeras, ya sean compromisos previamente establecidos o transacciones probables. Este tipo de riesgo cambiario reviste una gran relevancia para las empresas con operaciones internacionales, ya que pueden verse expuestas a alteraciones imprevistas que afecten sus flujos de efectivo.

Ejemplo: Supongamos que una empresa colombiana especializada en la venta de productos de cosméticos desea importar productos a granel de una reconocida compañía coreana y acuerdan pagar 17,000,000 wones (KRW), por dos lotes de productos en tres meses. En el momento del acuerdo, el tipo de cambio es de 1 (KRS) = 3.01 (COP). Por lo tanto, la empresa estima que les representara un costo aproximado de 51,111,238 (COP). Sin embargo, la empresa no anticipa cambios futuros en las tasas de cambio y una semana antes del vencimiento de la deuda, el won coreano se fortalece y el tipo de cambio cambia a 1 (KRS) = 3.89 (COP). Cuando llega el día del pago finalmente la empresa colombiana debe desembolsar los 17,000,000 wones (KRW), pero el costo incrementa a 66,130,000 (COP). En consecuencia, la empresa colombiana enfrenta un riesgo de transacción de alrededor 15,018,762 (COP) debido a la apreciación del won. Este ejemplo ilustra de manera clara cómo las variaciones inesperadas pueden tener un impacto significativo en los costos financieros de una empresa.

2. Riesgo contable o de conversión: Hace referencia cuando una empresa o entidad mantiene pasivos o activos en monedas extranjeras. Salgador (2015), menciona que este riesgo puede ocasionar merma en los beneficios o perdida

ocasionadas por las fluctuaciones en los tipos de cambio en situaciones como la conversión de estados financieros de una filial extranjera a la moneda nacional, el pago de deudas en moneda extranjera o las inversiones en el extranjero.

Ejemplo: Supongamos que una empresa mexicana de servicios financieros, llamada BANMEX, decide diversificar su cartera de inversiones y opta por invertir una parte de su patrimonio en el mercado de valores de Tokio. Tras consultar con un corredor de bolsa, BANMEX decide adquirir acciones en una empresa tecnológica llamada Kanso. En consecuencia, BANMEX invierte 525,000 pesos mexicanos (MXN) en acciones de Kanso, lo que equivale a 4,200,000 yenes japoneses (JPY) con un tipo de cambio de 1 (MXN) = 8 (JPY) en el momento de la compra. Después de cinco meses, BANMEX decide vender las acciones para recuperar su inversión, pero se enfrenta a un escenario en el que las acciones de Kanso han disminuido su valor en un 10% y el yen japonés se ha apreciado, con un tipo de cambio de 1 (MXN) = 9 (JPY). Como resultado, la inversión al vender las acciones se reduce a 466,666 MXN, lo que se traduce en una pérdida de 58,333,334 (MXN).

Es importante destacar que el rendimiento de esta inversión está vinculado a los precios de las acciones de Kanso en la Bolsa de Valores de Tokio y a las fluctuaciones en el tipo de cambio entre el peso mexicano y el yen japonés. Si las acciones de Kanso aumentan de valor y/o el tipo de cambio se mantiene estable o el peso mexicano se fortalece, la inversión podría generar ganancias en pesos mexicanos. Por el contrario, si las acciones de Kanso disminuyen su valor o si el yen japonés se deprecia, podrían surgir pérdidas en pesos mexicanos. Este ejemplo demuestra cómo el riesgo contable o de conversión puede tener un impacto significativo en los resultados financieros de una empresa cuando se trata de inversiones en moneda extranjera y activos en moneda extranjera. Las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden influir en el rendimiento de la inversión y, en última instancia, en la salud financiera de la empresa.

3. Riesgo económico: El riesgo económico se refiere a cómo las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden influir en las ventajas competitivas de una empresa en los mercados internacionales. Según Mascareñas (2008), este riesgo implica variaciones en los rendimientos de una empresa debido a cambios ocasionados por factores políticos o económicos, como tasas de interés, inflación, políticas gubernamentales, entre otros. Estas fluctuaciones pueden tener un impacto sustancial en la rentabilidad de las empresas que operan en mercados internacionales.

Ejemplo: Supongamos que una empresa agrícola tailandesa exportó hace cuatro meses un contenedor de frutas exóticas a una empresa estadounidense por un valor de 5,000 (USD), utilizando una tasa de conversión de 1 (USD) = 4.2 (THB). La empresa tailandesa decidió incursionar en el comercio internacional debido a la ventaja que representaba el tipo de cambio, ya que el dólar tenía un valor significativamente mayor en comparación con el baht tailandés. Esto le permitió obtener mayores ganancias al vender sus productos a precios más competitivos y expandirse en el mercado.

Sin embargo, hace una semana, la empresa estadounidense solicitó nuevamente el mismo contenedor y ofreció pagar 5,000 (USD). En ese intervalo de tiempo, el dólar estadounidense comenzó a depreciarse debido a problemas de inflación relacionados con un aumento en la deuda externa del país. La empresa tailandesa aceptó el acuerdo, pero antes de hacerlo, realizó un análisis de conversión y descubrió que la tasa de conversión era de 1 (USD) = 3.5 (THB) lo que significaría que su margen de ganancia disminuyó considerablemente, ya que la empresa estadounidense pagaría la misma cantidad de dólares, pero recibirían menos bahts tailandeses debido a la depreciación del dólar. Este ejemplo ilustra cómo el riesgo económico puede influir en las decisiones comerciales de una empresa en un entorno globalizado.

El segundo desafío crucial es la volatilidad cambiaria. Según Jiménez et al. (2017), las empresas internacionales, en contraste con aquellas que no participan en el

comercio exterior, enfrentan a un riesgo caracterizado por la volatilidad cambiaria. Dicha volatilidad hace referencia a la medida en que los tipos de divisas fluctúan amplia y rápidamente en un periodo de tiempo determinado.

A su vez, Vilca (2022), señala que la volatilidad en el mercado de divisas puede atribuirse a diversos factores que tienen el potencial de aumentar o disminuir estas fluctuaciones. Estos factores generales pueden categorizarse en tres áreas clave:

- **Exposiciones Políticas:** Esta categoría de exposición está vinculada a factores políticos, que incluyen la política monetaria, la política fiscal, elecciones, conflictos internacionales, inversión gubernamental y otros. Estos factores pueden generar incertidumbre en los mercados financieros.
- **Exposiciones Económicas:** En esta categoría se consideran aspectos económicos como la inflación, las tasas de interés, los cambios económicos globales, el flujo de capitales y otros factores económicos que pueden influir en las tasas de cambio y tener un impacto directo en el valor de la moneda.
- **Exposiciones de Mercado:** Esta área se enfoca en el comportamiento y las tendencias de los inversores, especialmente en la oferta y la demanda, que son impulsadas en gran medida por las decisiones de compra y venta en el mercado.

Es importante destacar que estos tres grupos no operan de manera independiente, sino de manera sinérgica y compleja. La importancia y el impacto de estos factores pueden variar dependiendo del contexto y el momento en que se presenten. Una comprensión adecuada de estas áreas es fundamental para gestionar los riesgos asociados a la volatilidad cambiaria en los mercados globales.

Durante el congreso sobre "Administración Financiera de Empresas Internacionales," celebrado el 17 de mayo de 2023, se subrayó la complejidad inherente a la gestión necesaria para llevar a cabo este tipo de procesos, así como la significativa importancia de contar con un equipo humano adecuado, presentando este como último desafío al que las organizaciones pueden enfrentarse.

En línea con esto, Calderón y Mousalli (2012), destacan que los conocimientos y habilidades que los colaboradores aplican o no determinan el valor de la compañía en el mercado laboral y que la gestión adecuada puede conducir a resultados exitosos y al logro de los objetivos empresariales. Es por esto que, como menciona Contreras (2012), las organizaciones tienen la responsabilidad y obligación de fomentar el desarrollo de las competencias de sus empleados, de modo que sean capaces de crear un valor intangible y estar preparados para enfrentar los desafíos laborales que se les presenten.

En este contexto, Barrón y Silva (2007) enfatizan específicamente en el mercado global de divisas resaltando la esencialidad de contar con profesionales capacitados y expertos. Estos individuos deben tener la capacidad de trabajar eficazmente bajo presión, poseer un profundo conocimiento de los mercados de divisas y estar familiarizados con las herramientas de cobertura disponibles. Esto les permitirá mitigar riesgos y evitar situaciones desfavorables en el ámbito financiero.

Por otra parte, a pesar de los desafíos inherentes, el mercado de divisas ofrece un conjunto de oportunidades significativas para las empresas internacionales y de manera aparentemente paradójica, muchas de estas oportunidades están directamente relacionadas con los desafíos. En un primer análisis, se evidencia que el mercado de divisas, en el contexto de la expansión empresarial, posibilita a las organizaciones diversificar su alcance, permitiéndoles capitalizar el crecimiento en diversas economías.

Barrón y Silva (2007), mencionan una serie de oportunidades en el mercado de divisas, destacando en particular la capacidad de realizar operaciones especulativas, ya que las fluctuaciones en los tipos de cambio entre diferentes monedas pueden crear oportunidades de arbitraje. Según, Salasar (2014), las oportunidades de arbitraje se manifiestan en situaciones en las que las empresas pueden comparar diversos precios, carteras e instrumentos financieros con el objetivo de obtener ganancias minimizando el riesgo. Esto se logra aprovechando

las oportunidades que surgen a raíz de desequilibrios temporales en los activos financieros, donde se producen cambios en los precios de manera transito

Ejemplo: Supongamos que una empresa colombiana planea adquirir una cantidad significativa de dólares, aprovechando la tendencia a la baja que ha experimentado el valor del dólar y considerando la posibilidad de que se fortalezca nuevamente en las próximas semanas. Por este motivo, la empresa realiza una cotización de divisas en dos casas de cambio diferentes:

- La Casa de Cambio A ofrece una tasa de conversión de 1 dólar estadounidense (USD) = 3,900 pesos colombianos (COP).
- La Casa de Cambio B ofrece una tasa de conversión de 1 dólar estadounidense (USD) = 4,100 pesos colombianos (COP).

Luego de un análisis cuidadoso, la empresa decide comprar los dólares en la Casa de Cambio A, ya que esta le ofrece un precio más favorable en comparación con el dólar. En este ejemplo, la empresa ha llevado a cabo una estrategia de arbitraje y una operación especulativa que le ha permitido obtener una ganancia.

En este contexto, las empresas tienen la capacidad de comprar y vender divisas con el propósito de capitalizar las diferencias de precios, incluso generando en ocasiones inversiones pasivas. Además, estas oportunidades se extienden hacia la especulación sobre las tendencias futuras, lo que contribuye a una optimización de sus transacciones comerciales. Este enfoque estratégico permite identificar y aprovechar momentos estratégicos para realizar cobros o pagos, lo que mejora sustancialmente los márgenes de beneficio y la reducción de los costos operativos.

De igual manera, Bayardo (17 de mayo del 2023), destaca la importancia de emplear instrumentos financieros de manera estratégica, entre los que destaca especialmente los contratos de futuros. Según, Arango (2022), estos contratos establecen un valor preestablecido para la compra o venta de divisas. Esta táctica brinda a las empresas la capacidad de eludir la volatilidad cambiaria y sus diversas implicaciones, lo que les permite garantizar una mayor estabilidad en sus

operaciones internacionales. Sin embargo, es importante reconocer que esta medida podría conllevar la renuncia a ciertos beneficios en caso de movimientos positivos en la divisa.

Ejemplo: Supongamos que una empresa exportadora ecuatoriana que se encuentra próxima a recibir un pago de 40,000 euros (EUR) de un cliente español en un plazo de un mes. Anticipando la volatilidad en el mercado de divisas y preocupada por una posible depreciación del euro, la empresa decide tomar medidas para protegerse y opta por adquirir un contrato de futuros con una tasa de cambio preestablecida que vence en la misma fecha que el desembolso.

Después de transcurrido el mes, efectivamente se registra una depreciación del euro en el mercado. Sin embargo, gracias a la protección proporcionada por el contrato de futuros, la empresa recibe la cantidad acordada de 40,000 euros (EUR). Este ejemplo ilustra cómo una empresa puede utilizar herramientas financieras de este tipo para mitigar los riesgos asociados con las fluctuaciones en las tasas de cambio y garantizar la estabilidad en sus transacciones internacionales.

Castro (2019), pone en relieve el financiamiento en moneda extranjera como una estrategia a considerar. Mediante esta táctica, las empresas aprovechan las tasas de interés más bajas disponibles en ciertas divisas para diversificar sus fuentes de financiamiento y gestionar su deuda con mayor eficiencia. Además, Castro J. A. M. (2018), menciona que el financiamiento en moneda extranjera traslada parte del riesgo al ente financiero que va a financiar la divisa.

Ejemplo: Supongamos que una empresa estadounidense necesita financiar un proyecto en México por un valor de 1 millón de pesos mexicanos (MXN). Para lograrlo, decide buscar préstamos y apoyo financiero en México. La empresa lleva a cabo negociaciones con un banco local y busca el respaldo del gobierno mexicano. Finalmente, obtiene un préstamo de 1 millón de pesos mexicanos (MXN) con una tasa de interés anual del 4%.

Durante la duración del proyecto, la tasa de cambio entre el peso mexicano (MXN) y el dólar estadounidense (USD) permanece relativamente estable. Al finalizar el proyecto y cuando llega el momento de pagar el préstamo, la empresa convierte la cantidad equivalente en dólares estadounidenses (USD) utilizando el tipo de cambio actual. Si la tasa de cambio es de 1 (USD) = 16 (MXN), la empresa debe pagar 62,000 dólares estadounidenses (USD) más los intereses acumulados. Este ejemplo ilustra cómo una empresa puede aprovechar el financiamiento y el respaldo gubernamental en moneda extranjera con tasas de interés bajas para cubrir sus necesidades financieras en el extranjero sin estar expuesta a riesgos cambiarios significativos.

Anudado a esto, según Mancera (2015), el acceso a los mercados financieros globales brinda a las empresas oportunidades adicionales para la inversión. Esto puede manifestarse en la posibilidad de financiar proyectos y operaciones en diferentes monedas y regiones. También, pueden invertir en activos extranjeros como acciones y bonos, con el fin de diversificar su cartera de inversiones y aprovechar las oportunidades de rendimiento que ofrecen los diferentes mercados.

Ejemplo: Supongamos que un inversor decide adquirir 30,000 euros (EUR) a un tipo de cambio de 1 (EUR) = 0.9 (USD), lo que implica un gasto de 33,333 dólares estadounidenses (USD). En cuestión de días, el tipo de cambio se eleva a 1 (EUR) = 0.80 (USD), permitiendo al inversor vender los 30,000 euros (EUR) por 37,500 (USD). Este escenario resulta en una ganancia de 4,167 dólares estadounidenses (USD) debido a la apreciación del euro. Este ejemplo ilustra cómo una empresa o individuo puede invertir en el mercado de divisas con el objetivo de obtener beneficios mediante esta estrategia de compra.

Por último y no menos relevante, en consonancia con las oportunidades previamente mencionadas, las empresas tienen la capacidad de aprovechar las posibilidades inherentes a las fluctuaciones en los tipos de cambio. Según Aguilera y Reynaga (2010), esto implica discernir momentos en los que su moneda local exhiba solidez, permitiéndoles realizar compras en el extranjero con ventaja, y, en

contraparte, vender o exportar cuando la moneda extranjera presente mayor fortaleza. Esta estrategia contribuye de manera significativa a forjar un entorno competitivo más sólido y a consolidar una posición más prominente en el mercado global.

En conjunto, estas estrategias financieras permiten a las empresas internacionales explorar vías adicionales para el crecimiento y la optimización de sus operaciones. Resulta fundamental que las empresas no solo analicen detenidamente los desafíos que puedan afrontar, sino que también establezcan una conexión estratégica con las oportunidades que el mercado pueda brindarles.

Conclusión

Podemos concluir que el mercado global de divisas enfrenta importantes desafíos, como los riesgos derivados de los tipos de cambio, la volatilidad en las tasas de cambio y los aspectos relacionados con la gestión del capital humano. Sin embargo, es importante destacar que, de manera simultánea, también se presentan oportunidades significativas que pueden ser aprovechadas como el arbitraje, el uso de instrumentos financieros como los contratos de futuros, el financiamiento en moneda extranjera, las inversiones internacionales y la capacidad de aprovechar las fluctuaciones en los tipos de cambio.

Es importante mencionar que la volatilidad o los tipos de cambio pueden generar incertidumbre y riesgo, pero al mismo tiempo brindan la posibilidad de generar arbitraje, diversificación y acceso a nuevos mercados. Para obtener resultados positivos, se vuelve esencial implementar medidas y herramientas precisas que les permitan cumplir con el objetivo central de cualquier empresa: maximizar las ganancias al optimizar los recursos disponibles. En este contexto, las estrategias que se eligen y la agilidad con la que se responden a los desafíos que el mercado

presenta se convierten en factores determinantes para el éxito en los negocios internacionales.

Es crucial destacar que las empresas que opten por operar a nivel internacional deben cultivar una mayor flexibilidad interna para enfrentar eficazmente las turbulencias externas y considerar escenarios potenciales de crisis. En este sentido, recae en las empresas la responsabilidad de analizar y gestionar el riesgo. Esto implica tomar decisiones respecto a los niveles de tipo de cambio y las condiciones del proyecto, lo que a su vez guiará la selección de estrategias. Entre estas estrategias se incluye la implementación de instrumentos financieros para especulación o cobertura, con el propósito de mitigar pérdidas o maximizar ganancias derivadas de las fluctuaciones en los tipos de cambio.

No obstante, resulta imperativo que las empresas reflexionen acerca de estos desafíos y oportunidades, para así evaluar cuidadosamente cada estrategia a la luz de sus objetivos y circunstancias específicas. De este modo, asegurándose de sopesar los beneficios y riesgos potenciales en el contexto del dinámico mercado de divisas.

Bibliografía

Aguilera, Y. L., & Reynaga, R. V. (2010). Finanzas internacionales, el entorno de las empresas multinacionales. *Maestros Investigadores del Depto. de Contaduría y Finanzas, área de Finanzas ITSON*, 12.

Almeida, D. A., Calderero, E. A., & Reyes, P. E. (2019). Mercado de divisas trading Forex bolsa de valores. *Ciencias económicas y empresariales*, 21.

Arango, Á. F. (2022). COBERTURA CON CONTRATOS DE FUTURO. *Revista de economía aplicada*, 62.

Barrón, C. S. C., & Silva, A. K. C. (2007). FINANZAS INTERNACIONALES: PRINCIPALES OPORTUNIDADES Y RIESGOS A LOS QUE SE ENFRENTAN LAS EMPRESAS. *Deusto*, 13.

Bayardo, Á. J. (17 de mayo del 2023). *Administración financiera de las empresas internacionales. Universidad de Colima, México.*

Búa, V., & Milagros, M. (2010). EL RIESGO CAMBIARIO Y SU COBERTURA FINANCIERA. *Revista Galega de Economía*, 5.

Calderón, J., & Mousalli, G. (2012). Capital humano: Elemento de diferenciación entre las organización. *Actualidad Contable Faces*, 18.

Castro, A. M. (2019). *MERCADO DE DIVISAS INTERNACIONALES, Inversión, financiamiento y administración de riesgos*. PROFIT Editorial.

Castro, J. A. M. (2018). Análisis del financiamiento en moneda extranjera del sector telecomunicaciones de la Bolsa Mexicana de Valores durante 2000-2016. *Escuela Superior de Comercio y Administración Tepepan Instituto Politécnico Nación*, 20.

Contreras, R. C. (2012). *DESARROLLO DEL CAPITAL HUMANO EN LAS ORGANIZACIONES*. RED TERCER MILENIO S.C.

Daza, L. F. S. (2019). *Mercado de divisas*. Universidad Pontífice Bolivariana.

Hinojosa, J. (2014). Gestión Riesgo de tipo de cambio. *Grupo de Instrumentos Financieros Ernst &Young*, 20.

Jiménez, A. H., Espinozab, I. L., & Sánchez-Zárate, M. (2017). Estrategias de las empresas oaxaqueñas con negocios internacionales durante la volatilidad cambiaria. *Dialnet*, 16.

Mancera, A. C. (2015). *Negocios internacionales en un mundo globalizado*. Grupo Editorial Patria.

Martin, J. L., & Valle, C. T. (2014). *Finanzas Internacionales*. Editorial Paraninfo.

Mascareñas, J. (2008). *Riesgos Económico y Financiero*. Ediciones de la Universidad Complutense de Madrid.

Salasar, G. D. Z. (2014). *Fondo de inversión, en el mercado de divisas, en la paridad EUR/USD - Indicador parabolic SAR*. Universidad Piloto de Colombia.

Salgador, J. P. Z. (2005). Globalización, incertidumbre y riesgo. *Intangible Capital*,

17.

Vilca, J. H. M. (2022). *Factores que inciden en la volatilidad de depositos y riesgo*

de liquidez en el sistema financiero de Bolivia 1997 - 2019. Universidad

Mayor de San Andrés .

Villegas, E. G. (2010). LAS FINANZAS INTERNACIONALES Y EL RIESGO DE

TIPO DE CAMBIO. | *Revista de la Facultad de Ciencias Contables*, 62.