

Presentación

En un entorno globalizado, las finanzas y el *controlling* internacionales tienen un papel muy relevante que se caracteriza por la apertura de los mercados nacionales.

Desde la vertiente financiera será necesario decidir si afrontar o no una inversión en el extranjero haciendo una evaluación de la misma. En caso de realizarla, habrá que valorarla, gestionar sus riesgos y su cobertura, y escoger entre diferentes fórmulas de financiación para financiarla (financiación tradicional o *project finance*), teniendo en cuenta que, para el éxito de la expansión internacional de la empresa, la elección de la forma de financiación adecuada es clave.

Por otro lado, será necesario que los directivos diseñen un sistema global de control de gestión que, aprovechando los avances tecnológicos, tenga en consideración la incidencia de la internacionalización en las herramientas específicas de control de gestión y posibilite un sistema adecuado de *reporting* para la toma de decisiones.

En el primer artículo, «Aspectos clave del *controlling* internacional», se revisan los factores clave para poder llevar a cabo un *controlling* adecuado de las filiales en el extranjero. Concretamente se describen las herramientas específicas que se van a utilizar (sistema de información, precios de transferencia...) y la incidencia de las diferencias en los países donde se ubican las filiales (entorno económico, diferencial de inflación, de tipo de cambio, normativa...).

En el artículo siguiente se detallan las diferencias que presentan las NIIF y los US GAAP en la información financiera de las empresas. Actualmente más de 120 países requieren o permiten el uso de las IFRS como norma contable de referencia, aunque todavía queda por dar un último paso que será muy importante en el ámbito de la información financiera: la convergencia entre las IFRS y la normativa contable norteamericana (US GAAP), que afecta a empresas que tienen que formular cuentas anuales en función del país de domiciliación.

En el tercero se analizan los riesgos en operaciones internacionales y su cobertura. Teniendo en cuenta que la realización de una inversión en el extran-

jero supone asumir más incertidumbres que en una doméstica, en este artículo se especifican los riesgos y se explicita si pueden asegurarse, si puede hacerse una cobertura o si las metodologías para mitigar sus efectos adversos tienen en consideración las diferentes fases de la inversión (adquisición, explotación y extinción).

A continuación se revisan los aspectos clave que considerar en la evaluación de las inversiones internacionales teniendo en cuenta el objetivo primordial, que es la generación de valor. Concretamente se analizan el flujo de caja que provoca una inversión y el coste de la financiación necesaria para financiarla. Se describen las variables y métodos de evaluación de inversiones enfatizando aspectos como los ingresos y costes diferenciales, el riesgo país, el riesgo de tipo de cambio o el riesgo de liquidez, que son propios de inversiones internacionales.

En el quinto artículo se estudia la financiación de inversiones internacionales a través de los instrumentos tradicionales. Concretamente, los mercados financieros internacionales de crédito, de bonos y obligaciones y de acciones, además de la financiación intragrupo a través de préstamos entre matriz y filiales. Es fundamental elegir la fórmula de financiación mejor para cada inversión teniendo en consideración aspectos como el país en el que se pedirán los fondos o si los pedirá la matriz o la filial para que la expansión internacional de la empresa sea exitosa.

Existe otra fórmula de financiación internacional que es el *project finance*. Se analiza en el sexto artículo. En el *project finance*, a diferencia de la financiación tradicional que es corporativa (la garantía proviene de los activos y recursos que genera, incluyendo los del nuevo proyecto), la garantía de la financiación recae, una vez el proyecto ha finalizado, únicamente en los activos y flujos de caja del nuevo proyecto que financiar sin ser necesario el aval de los accionistas. Tal y como se justifica en el artículo, se trata de una fórmula de financiación muy utilizada por los bancos debido al reducido índice de morosidad.

A continuación, se acompañan cuatro casos prácticos de *controlling*, financiación, evaluación de inversiones internacionales y deslocalización internacional.

Santiago Aguilá Batllori
Coordinador del monográfico