

# Activos Financieros Internacionales

## Análisis de Atributos Clave y Flujos de Capital

Ismael Sallami Moreno

UGR

20 de noviembre de 2025

- **Definición:** Un activo financiero representa un **derecho a un pago futuro** por parte del emisor (gobierno o corporación).
- **Tipos Comunes:**
  - ① Depósitos Bancarios (alta liquidez).
  - ② Bonos Soberanos y Corporativos (renta fija).
  - ③ Acciones (renta variable).
- **Importancia Macroeconómica:** Estos activos son la vía por la cual se registra la **Cuenta Financiera** de la Balanza de Pagos.

**Analogía:** Los mercados de activos son el mecanismo de transmisión de la integración financiera global.

## ¿Qué buscan los Inversores?

1. **Rendimiento Esperado ( $i$ )**: Tasa de interés o rentabilidad anticipada del activo. Base para la **Paridad de Intereses (UIP)**.
2. **Riesgo**: La incertidumbre sobre el rendimiento real. Incluye riesgo de incumplimiento (**default**) y **riesgo cambiario**.
3. **Liquidez**: Facilidad y rapidez con la que el activo puede ser convertido en efectivo sin pérdida de valor significativa.

**Decisión del Inversor:** Maximizar el rendimiento esperado para un nivel dado de riesgo y liquidez.

# Riesgo: La Mayor Fricción del Mercado

- **Riesgo Cambiario ( $\sigma_S$ ):** La variabilidad del tipo de cambio futuro esperado ( $E_t S_{t+1}$ ). Si dos activos son sustitutos imperfectos, esto exige compensación.
- **Riesgo de Incumplimiento (Soberano):** Probabilidad de que el emisor (ej. un país) no pague. Requiere una **prima de riesgo país** ( $RP$ ).

$$i_t = i_t^* + \text{Depreciación Esperada} + RP$$

**Figura:** Ecuación de equilibrio con prima de riesgo. La prima de riesgo es el precio del riesgo percibido en el activo internacional.

## Síntesis Académica

- La asignación de activos a nivel global depende de un complejo **balance entre rendimiento, riesgo y liquidez**.
- La presencia de **riesgos no cubiertos** (prima de riesgo) es lo que permite que los rendimientos entre países no se igualen instantáneamente.
- Los atributos de los activos explican por qué los flujos de capital no son uniformes y por qué la **integración financiera** es incompleta.

# ¡Gracias por su atención!

¿Preguntas?