
ADMINISTRAÇÃO FINANCEIRA INTERNACIONAL

PROFº PÓS-DOCTOR EDMUNDO POZES



**INSTITUTO
FEDERAL**
Santa Catarina

ADMINISTRAÇÃO FINANCEIRA INTERNACIONAL

- A crescente interdependência dos mercados mundiais elevou a importância das finanças internacionais na gestão de empresas multinacionais (EMNs). Por isso, o administrador financeiro precisa lidar com questões internacionais ligadas a impostos, mercados financeiros, contabilidade e mensuração e repatriação de lucros, riscos de câmbio decorrentes da realização de negócios em mais de uma moeda, riscos políticos, financiamento (com capital de terceiros e próprio) e estrutura de capital, financiamento de curto prazo, questões de gestão de caixa relacionadas a hedge e ajustes operacionais e oportunidades de realização de fusão e joint venture.

FINANÇAS INTERNACIONAIS

- **Empresas multinacionais** (EMNs) Empresas que têm ativos e operações em mercados estrangeiros e extraem parte de suas receitas e lucros totais desses mercados.
- **Organização Mundial do Comércio** (OMC) Organismo internacional que monitora as práticas comerciais mundiais e arbitra disputas entre os países membros.

MERCADOS FINANCEIROS

- **Mercados financeiros** Durante as duas últimas décadas, o euromercado — no qual é possível conceder e tomar empréstimos em moedas que não a do país de origem — crescem rapidamente. O euromercado fornece às multinacionais uma oportunidade ‘externa’ de captar ou emprestar fundos, com a característica adicional de fazê-lo com menos regulamentação governamental.
- **Euromercado** - Mercado financeiro internacional que proporciona oportunidades de financiamento e aplicação em moedas fora do mercado do país de origem.

MERCADOS FINANCEIROS

- **Centros offshore** - Cidades ou estados (como Londres, Cingapura, Bahrein, Nassau, Hong Kong e Luxemburgo) que têm -se destacado como importantes centros do Euromercado
- **Moeda funcional** - A moeda do país hospedeiro em que uma subsidiária gera e gasta a maior parte de seu caixa e em que mantém suas contas.

RISCO

- **Risco de câmbio** - ○
risco causado pela oscilação das taxas de câmbio entre duas moedas.
- **Taxa de câmbio** - ○
valor de uma moeda em termos de outra moeda.
 -

O QUE CAUSA OSCILAÇÕES NAS TAXAS DE CÂMBIO?

- Embora diversos fatores econômicos e políticos possam influenciar a movimentação das taxas de câmbio, a explicação mais importante para suas variações de longo prazo está na diferença da taxa de inflação entre dois países. As moedas de países de inflação elevada perdem valor (sofrem depreciação) frente às de países com taxas de inflação menores.
- **Risco político** - Possível implementação, por um governo anfitrião, de regras e normas específicas que possam resultar em descontinuidade ou expropriação das operações de empresas estrangeiras.

Tabela de Cotações de Moedas



[+ Adicione ao seu site](#)

Código	BRL	USD	EUR	GBP	JPY	CHF	CAD	AUD
BRL	1	0,1970	0,1607	0,1447	20,3105	0,1743	0,2509	0,2585
USD	5,0755	1	0,8154	0,7346	103,08	0,8846	1,2732	1,3119
EUR	6,2253	1,2266	1	0,9011	126,44	1,0850	1,5615	1,6091
GBP	6,9092	1,3613	1,1099	1	140,33	1,2041	1,7330	1,7858
JPY	0,04924	0,970050	0,79095	0,00713	1	0,8581	0,01235	0,01273
CHF	5,7376	1,1305	0,9217	0,8305	116,53	1	1,4392	1,4830
CAD	3,9866	0,7854	0,6404	0,5770	80,97	0,6948	1	1,0304
AUD	3,8689	0,7622	0,6215	0,5599	78,58	0,6743	0,9705	1

- **Investimento estrangeiro direto** (IED) - Transferência, por uma empresa multinacional, de capital, de capacidade de gestão e de tecnologia de seu país -sede de origem a um país anfitrião.

- **Eurobônus** - Uma obrigação internacional negociada principalmente em países que não o da moeda na qual os títulos são denominados.

- **Mercado de ações internacional** - Um mercado com regras e normas uniformes aplicáveis às grandes bolsas de valores. As EMNs teriam muitos benefícios com tal mercado, que ainda está por surgir.

- **Mercados de euromoedas** - O segmento do euromercado que proporciona financiamento de curto prazo, em moeda estrangeira, a subsidiárias de EMNs.

ASSEMBLEIA GERAL

A Assembleia Geral da ONU é o principal órgão deliberativo da ONU. É lá que todos os Estados-Membros da Organização (193 países) se reúnem para discutir os assuntos que afetam a vida de todos os habitantes do planeta. Assuntos em pauta: paz e segurança, aprovação de novos membros, questões de orçamento, desarmamento, cooperação internacional em todas as áreas, direitos humanos, etc. As resoluções – votadas e aprovadas – da Assembleia Geral funcionam como recomendações e não são obrigatórias





ONU

Quando a ONU foi fundada, em outubro de 1945, ficou definido, na Carta da ONU que para seu melhor funcionamento seus membros, vindos de todos os cantos do planeta se comunicariam em seis idiomas oficiais: inglês, francês, espanhol, árabe, chinês e russo.

O orçamento regular da ONU para o biênio 2012/13 é de 5,152 bilhões de dólares e é financiado por todos os Estados-membros da Organização – dependendo da riqueza e do desenvolvimento de cada país.

CONSELHO ECONÔMICO E SOCIAL

O Conselho Econômico e Social (ECOSOC) é o órgão coordenador do trabalho econômico e social da ONU, das Agências Especializadas e das demais instituições integrantes do Sistema das Nações Unidas.

O Conselho formula recomendações e inicia atividades relacionadas com o desenvolvimento, comércio internacional, industrialização, recursos naturais, direitos humanos, condição da mulher, população, ciência e tecnologia, prevenção do crime, bem-estar social e muitas outras questões econômicas e sociais.





ORGANIZAÇÃO DAS NAÇÕES UNIDAS PARA O DESENVOLVIMENTO INDUSTRIAL

A Organização das Nações Unidas para o Desenvolvimento Industrial (ONUDI) é a agência especializada das Nações Unidas que promove o desenvolvimento industrial para a redução da pobreza, a globalização inclusiva, e a sustentabilidade ambiental



**BANCO
MUNDIAL**

BANCO MUNDIAL

O Grupo Banco Mundial, uma agência especializada independente do Sistema das Nações Unidas, é a maior fonte global de assistência para o desenvolvimento, proporcionando cerca de US\$ 60 bilhões anuais em empréstimos e doações aos 187 países-membros.

O Banco (Banco Internacional para a Reconstrução e Desenvolvimento – BIRD) atua como uma cooperativa de países, que disponibiliza seus recursos financeiros, para apoiar os esforços das nações em desenvolvimento para atingir um crescimento duradouro, sustentável e equitativo.

CEPAL



NAÇÕES UNIDAS

C E P A L



A Comissão Econômica para a América Latina e o Caribe (CEPAL) é uma das cinco comissões regionais da ONU, que tem como mandato o estudo e a promoção de políticas para o desenvolvimento de sua região, especialmente estimulando a cooperação entre os seus países e o resto do mundo, funcionando como um centro de excelência de altos estudos. Os países requerem a capacidade de compilar informação, analisá-la e fazer recomendações.



PROGRAMA DAS NAÇÕES UNIDAS PARA O DESENVOLVIMENTO

O Programa das Nações Unidas para o Desenvolvimento (PNUD) é a agência líder da rede global de desenvolvimento da ONU e trabalha principalmente pelo combate à pobreza e pelo Desenvolvimento Humano. O PNUD está presente em 166 países do mundo, colaborando com governos, a iniciativa privada e com a sociedade civil para ajudar as pessoas a construírem uma vida mais digna.



FUNDO MONETÁRIO INTERNACIONAL

El principal propósito del FMI consiste en asegurar la estabilidad del sistema monetario internacional, es decir el sistema de pagos internacionales y tipos de cambio que permite a los países (y a sus ciudadanos) efectuar transacciones entre sí. Este sistema es esencial para fomentar un crecimiento económico sostenible, mejorar los niveles de vida y reducir la pobreza. Recientemente, el FMI ha clarificado y actualizado su cometido a fin de cubrir toda la problemática de la macroeconomía y del sector financiero que incide en la estabilidad mundial.

BANCO CENTRAL EUROPEU

O Banco Central Europeu (BCE) é o responsável pela moeda única da Zona Euro e a sua principal missão é preservar o poder de compra do euro, assegurando assim a estabilidade de preços na respectiva zona. A sua sede está localizada em Frankfurt. Com a entrada em vigor do Tratado de Lisboa, o Banco Central tornou-se numa instituição da União Europeia.



SISTEMA DE RESERVA FEDERAL (*FEDERAL RESERVE*)



Fed é independente do governo, de modo que "suas decisões não têm que ser ratificadas pelo Poder Executivo ou do Legislativo." Sua autoridade deriva do Congresso dos Estados Unidos e está sujeita a supervisão parlamentar. Os membros do Conselho são escolhidos pelo Presidente dos Estados Unidos e confirmados pelo Congresso. O governo também indica e estabelece os salários dos funcionários do sistema. O Governo recebe todos os lucros anuais do sistema, após o pagamento de dividendos estatutários de 6% sobre o investimento em capital dos bancos membros, e a retirada uma parte do excedente como reserva.

BANCO DE COMPENSAÇÕES INTERNACIONAIS

É uma organização internacional responsável pela supervisão bancária. Promove a cooperação entre os bancos centrais e outras agências na busca de estabilidade monetária e financeira. Sediado em Basileia, na Suíça, reúne 55 bancos centrais de todo o mundo.

O BIS organiza reuniões periódicas entre os altos funcionários de seus membros, para discussões sobre a economia mundial, a política monetária e o sistema financeiro. (Comitê dos Mercados, o Comitê do Sistema Financeiro Global e o Comitê de Basileia)



MERCADOS FINANCEIROS

■ Euromercado

- É o mercado financeiro que possibilita emprestar e tomar emprestado moedas fora de seus países de origem

■ Centros Offshore

- Determinadas cidades ou estados em todo mundo – incluindo Londres Cingapura, Bahrain, Nassau, Hong Kong e Luxemburgo – que alcançaram destaque como principais centros de negócios do euromercado

COMERCIALIZANDO EM MOEDA ESTRANGEIRA

TAXAS SPOT

É a taxa de câmbio efetiva para uma moeda estrangeira para entrega no mesmo dia

TAXA DE CÂMBIO A TERMO

É um preço mutuamente concordado em que duas moedas serão trocadas em data futura

HEDGING

É o processo pelo qual uma empresa se protege contra perdas devido a flutuação da taxa de câmbio futura

MERCADO DE CAPITAIS INTERNACIONAL

EURODÓLAR

É um dólar americano depositado em um banco fora dos estados Unidos

TÍTULO ESTRANGEIRO

É um título vendido por um tomador estrangeiro, mas expresso na moeda do país onde é vendido

EUROBÔNUS

É um título vendido em um país que não aquele em cuja moeda o título é denominado

ADR –AMERICAN DEPOSITARY RECEIPT

- **ADRs: Recibos de ações através das quais empresas não sediadas nos EUA podem negociar seus papéis no mercado norte americano. A emissão de tais recibos é necessária porque não é permitida a negociação em Bolsa de ações de empresas estrangeiras nos EUA. O preço do ADR, descontados os custos de transação e observadas as taxas de câmbio, deve coincidir com o preço da sua ação estrangeira subjacente**

NECESSIDADE DA FUNÇÃO FINANCEIRA NA INTERNACIONALIZAÇÃO

- Conhecer os mercados de capitais
- Calcular o risco financeiro



Financiamento da
expansão nos mercados
de diferentes

- Mercado Doméstico
- Bancos Internacionais
- Obrigações

A CRISE DE 1929

A economia possuía bases sociais frágeis.

Baixos salários
e muitos
desempregados

Grandes
desigualdades

Em 1929, 1% da
população detinha 45%
da riqueza nacional.

Em meados da década de 1920, a Europa reassume o controle de seus mercados e disputa com os americanos o mercado internacional.

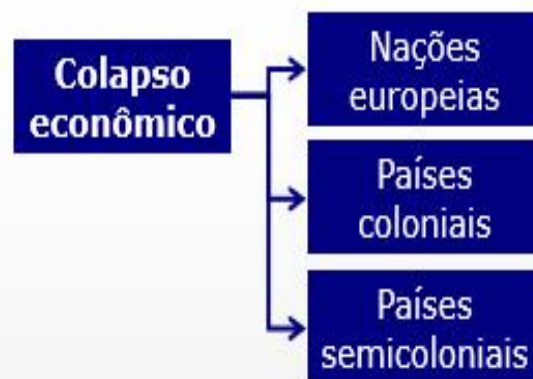
Crise de superprodução
ou subconsumo

Agricultores perdem
as terras hipotecadas.

Bolsa de Valores
superaquecida

O crash da Bolsa

Com uma população total de pouco mais de 120 milhões de habitantes, os Estados Unidos acumularam cerca de 30 milhões de desempregados.



Corrida aos bancos em Nova York, 1933



Centro financeiro de Nova Iorque visto do Empire State Building.



A Bolsa de Valores de Nova Iorque na Wall Street.

Nova Iorque é um centro global de negócios e comércio internacional e é um dos três "centros de comando" da economia mundial (junto com Londres e Tóquio).



Bolsa de valores NASDAQ

Bolsa de Valores de Nova York, localizada em Wall Street, e da Nasdaq, que representa o primeiro e segundo intercâmbio maior de ações, respectivamente, quando medido pela média diária de volume negociado e capitalização de mercado global.



London Stock Exchange



A Bolsa de Valores de Londres, também chamada LSE por “London Stock Exchange”, é a principal praça financeira do Reino-Unido e é aí que, diariamente, são trocados os títulos de todas as companhias britânicas cotadas em Bolsa. A Bolsa de Valores de Londres possui um índice financeiro principal, o FTSE, também apelidado de “Footsie”. A sigla FTSE (em inglês) corresponde a “Financial Times Stock Exchange”. Esse índice financeiro integra 100 empresas britânicas cotadas na Bolsa de Valores de Londres, selecionadas em função da sua capitalização financeira.

BÖRSE FRANKFURT

A Bolsa de Valores de Frankfurt, considerada uma das maiores e mais eficientes do mundo. Localizada em Frankfurt, pertence ao Gruppe Deutsche Börse e a capitalização de mercado equivale a US\$ 18,76 trilhões. Essa bolsa de valores detém 90% do volume de negócios do seu país de origem e uma grande parte na Europa. Seu índice principal é o DAX-30

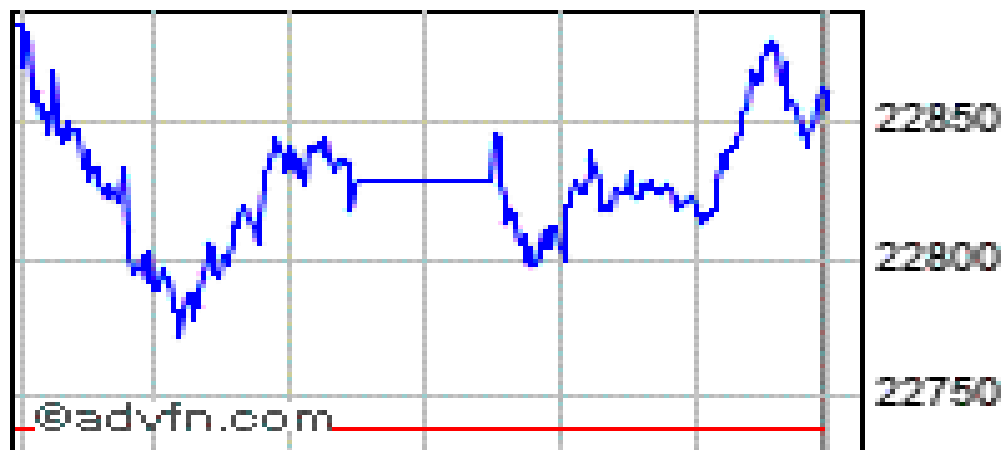




A Bolsa de Valores de Tóquio, que é chamada de Tōshō ou TSE, é uma bolsa de valores localizada em Tóquio. É a terceira maior bolsa de valores do mundo em capitalização de mercado. Mercado de capitais: USD 5.377 trilhões

Nikkei 225

↑ **22.851,75**



Cotações da Bolsa de Valores de Tóquio (TSE)

Nome	Valor	%
↑ Nisshin Seifun Grp Npv	2.396	+1,10%
↑ NH Foods Ltd Npv	4.535	+1,11%
↑ Sapporo Holdings Npv	2.860	+0,21%
↑ Asahi Group Holdings	5.702	+0,11%
↓ Kirin Holdings Co. Npv	3.009	-1,67%
↑ Takara Holdings Npv	1.460	+1,18%
↑ Kikkoman Corp Npv	5.540	+2,59%
↑ Ajinomoto Co. Npv	2.157,5	+0,21%
↑ Nichirei Corp Npv	2.902	+0,10%
↑ Japan Tobacco Npv	3.165	+1,28%
↑ Meiji Holdings Co. Npv	9.630	+0,42%
↓ Toyobo Co. Npv	1.843	-0,43%
↑ Unitika Ltd Npv	660	+0,30%
↓ Nisshinbo Holdings Npv	1.252	-1,34%
↓ Teijin Ltd Npv	2.086	-0,57%
↓ Toray Inds Npv	887,8	-0,36%
↓ Oji Hldgs Corp Npv	715	-0,83%
↓ Mitsubishi Paper Npv	649	-1,22%
↓ Hokuetsu Kishu Pap Npv	591	-0,51%
↓ Mitsubishi Chem HL Npv	970,2	-1,15%
↓ Showa Denko KK Npv	4.960	-1,00%
↓ Sumitomo Chem Co. Npv	644	-0,62%
↑ Nissan Chemical IN Npv	5.150	+1,18%
↓ Nippon Soda Co. Ltd Npv	608	-2,25%
↓ Tosoh Corp Npv	1.807	-0,06%
↓ Denka Company Ltd Npv	3.885	-1,40%
↓ Shin-Etsu Chemical Npv	10.430	-3,20%
↓ Mitsui Chemicals Npv	3.045	-0,33%