



UNIVERSIDAD DE  
COSTA RICA



ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN  
DE NEGOCIOS  
UNIVERSIDAD DE COSTA RICA

## PROGRAMA DEL CURSO

# DN-0548 MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES



## La Escuela de Administración de Negocios

Fundada en 1943, es una de las Escuelas con mayor trayectoria en Costa Rica y Centroamérica en la formación de profesionales de alto nivel en las carreras de Dirección de Empresas y Contaduría Pública. Cuenta con un equipo docente altamente capacitado, así como un curriculum actualizado según las necesidades y cambios actuales del mercado. Actualmente ambas carreras se encuentran acreditadas por el SINAES en la Sede Rodrigo Facio.

### Misión

Promover la formación humanista y profesional en el área de los negocios, con ética y responsabilidad social, excelencia académica y capacidad de gestión global, mediante la docencia, la investigación y la acción social, para generar los líderes y los cambios que demanda el desarrollo del país.

### Visión

Ser líderes universitarios en la formación humanista y el desarrollo profesional en la gestión integral de los negocios, para obtener las transformaciones que la sociedad globalizada necesita para el logro del bien común.

### Valores Humanistas

Ética      Tolerancia      Solidaridad  
Perseverancia      Alegría

### Valores Empresariales

Innovación      Liderazgo      Excelencia  
Trabajo en equipo      Emprendedurismo  
Responsabilidad Social

*Una larga trayectoria de excelencia...*



2511-9180 / 2511-9188



[www.ean.ucr.ac.cr](http://www.ean.ucr.ac.cr)



[negocios@ucr.ac.cr](mailto:negocios@ucr.ac.cr)



[/eanucr](https://www.facebook.com/eanucr)



PROGRAMA DEL CURSO  
**DN-0548**  
**CÁTEDRA MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES**  
**II CICLO 2018**

DATOS DEL CURSO					
<b>Carrera (s):</b>	Dirección de Empresas				
<b>Ubicación: X Ciclo del Plan de Estudios</b>					
<b>Requisitos:</b>	DN-0108 o (DN-0443, DN-0444)				
<b>Correquisitos</b>	DN-0546				
<b>Créditos</b>	3				
<b>Horas de teoría:</b>	2 horas	<b>Horas de laboratorio:</b>	-- horas	<b>Horas de práctica:</b>	1 horas

PROFESORES DEL CURSO				
SEDE RODRIGO FACIO				
GR	Docente	Horario	Aula	Horario de Atención*
01	Orlich Dundorf Ernesto ernesto@voliopartners.com	J: 19 a 21:50	444 CE	J: 17 a 19:00
02	González Mora Alvaro alvaro.gonzalez@ucr.ac.cr	J: 19 a 21:50	205 AU	J: 17 a 19:00
03	Casto Esquivel Isaac castroesi@gmail.com	J: 19 a 21:50	209 AU	J: 17 a 19:00
RECINTO				
Paraíso	González León Jonnathan jonnathan_g_l@hotmail.com	K:18:00 a 20:50		K:16:00 a 18:00
Guápiles	Arias Porras José Manuel jomarp21@gmail.com	M:17:00 a 19:50		M:15:00 a 17:00
SEDE				
Guanacaste	Elizondo Ugalde Adrián adrian.elizondo@ucr.ac.cr	V:17:00 a 19:50		V:15:00 a 17:00
Pacífico	Hernández Ramírez Manrique coriemsr@gmail.com	V:17:00 a 19:50		V:15:00 a 17:00
Occidente	Mondragón Chacón Mauricio mmondragonchacon@gmail.com	S:08:00 a 10:50		S:11:00 a 13:00
Caribe	Monge Acuña Martha marmon2601@yahoo.es	L:17:00 a 19:50		L:15:00 a 17:00

\*A solicitud del estudiante, el profesor podrá atender consultas según la hora, lugar y día acordado para cada caso particular, dentro del marco de la normativa de la Universidad de Costa Rica.

## I. DESCRIPCIÓN DEL CURSO

El curso está enfocado hacia los mercados internacionales y su interrelaciones con Costa Rica. El estudiante estará en capacidad de poder evaluar la información financiera de los mercados internacionales, así como analizar las principales variables macroeconómicas de una economía, su relación con los mercados internacionales, los principales riesgos asociados, y su afectación sobre las empresas costarricenses.





Se busca que la persona profesional de Administración de Negocios sea además de una persona preparada en las áreas técnicas de este curso, alguien emprendedor, con sentido de la ética y la responsabilidad social, que se desempeñe y tome decisiones tomando en cuenta valores como la solidaridad, la tolerancia y la perseverancia, y destrezas tales como la comunicación asertiva y el trabajo en equipo. La población estudiantil debe dirigir su actuar durante el curso acorde con dichos valores y competencias, y aplicarlos en su desarrollo del curso.

## II. OBJETIVO GENERAL

Brindarle al estudiante un claro entendimiento del funcionamiento de los mercados financieros internacionales y su interacción con el mercado financiero costarricense, junto con las repercusiones para la empresa; por medio de una serie de herramientas para el análisis de la toma de decisiones en dichos mercados.

## III. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Integrar la ética y la responsabilidad social en el análisis del contenido programático del curso, y profundizar en el diálogo y la reflexión sobre los valores de solidaridad, tolerancia y perseverancia, así como sobre la importancia de desarrollar y aplicar las competencias de comunicación asertiva y trabajo en equipo.
2. Lograr que el estudiante adquiera un claro entendimiento del funcionamiento de los Mercados Financieros Internacionales y sus interrelaciones entre los diferentes países.
3. Lograr que el estudiante tenga una visión más amplia de la interacción de los Mercados Financieros Internacionales y el Mercado Financiero Nacional y las repercusiones para el sector empresarial.
4. Lograr que el estudiante adquiera métodos de análisis para la toma de decisiones en relación con la Finanzas Internacionales
5. Lograr que el estudiante pueda interpretar información financiera internacional a través de Internet y los periódicos de información financiera.
6. Lograr un entendimiento de los que significan los mercados a plazo, a futuro, opcionales y su relación con el país.

## IV. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

### TEMA 1 - Introducción a los Mercados Financieros Internacionales

(lectura base sugerida: Kozikowski cap.1 y 2; Madura cap.2)

- a. ¿Qué son las finanzas internacionales?
- b. El Sistema Monetario Internacional.
- c. El Sistema Monetario Europeo y el Euro.
- d. El Fondo Monetario Internacional.
- e. Los flujos de capital y la deuda internacional.

### TEMA II – La Balanza de Pagos en el Ámbito Internacional

(lectura base sugerida: Kozikowski cap.3 y 4)

- a. Contabilidad y cuentas de la Balanza de Pagos.
- b. Equilibrio de la Balanza de Pagos.
- c. El déficit en la Balanza de Pagos, o en sus componentes.
- d. Los superávit en la Balanza de Pagos, o en sus componentes.
- e. Las variaciones del tipo de cambio y la Balanza de Pagos.
- f. Efecto de la dolarización en la Balanza de Pagos.
- g. El equilibrio interno, externo, pleno empleo y política económica.
- h. Las políticas fiscales, monetarias y cambiarias y la balanza de pagos.





- i. El crecimiento y desarrollo de un país.
- j. La inversión extranjera directa.
- k. Bonos Internacionales.

### TEMA III – Crisis económicas y evolución de las economías latinoamericanas

(lectura base sugerida: Madura cap.16)

- a. Deuda soberana y calificación de riesgo
- b. Las crisis y turbulencias financieras internacionales.
- c. Los aspectos macroeconómicos de los flujos de capitales a América Latina.
- d. El logro de la estabilidad en los mercados financieros latinoamericanos frente a la volatilidad de los flujos de capital.

### TEMA IV - Los Tipos de cambio y Manejo de Riesgos de Moneda

**Teoría de los tipos de cambio** (lectura base sugerida: Kozikowski cap.7 y 8; Madura cap.7 y 8)

- a. Determinación del tipo de cambio.
- b. Paridad del Poder de Adquisitivo.
- c. Paridad de Tasas de Interés.
- d. El mercado de divisas.
- e. Los modelos de tipo de cambio fijo y variable.
- f. Sistemas de Bandas Cambiarias y sistemas administrados del tipo de cambio.
- g. Política económica y tipo de cambio.

**Riesgos cambiarios** (lectura base sugerida: Madura cap.10)

- a. Naturaleza de el riesgo cambiario.
- b. Variación en tipos de cambio.
- c. Exposición económica.
- d. Exposición de conversión.
- e. Exposición de transacción.

### TEMA V- Los Mercados a Plazo y a Futuro

(lectura base sugerida: Madura cap.5)

- a. Características de los Mercados a Futuro
- b. Características de los Mercados Plazo
- c. La volatilidad en los mercados
- d. La cobertura, especulación y arbitraje en mercados
- e. Mercados a futuro en productos agrícolas
- f. Mercados a futuro cambiarios

### TEMA VI- Los Mercados Opcionales

(lectura base sugerida: Madura cap.5)

- a. Características de los Mercados Opcionales
- b. Las opciones Put y Call
- c. Precio de golpe y la prima
- d. Mercados opcionales en productos agrícolas
- e. Mercado Opcionales en monedas
- f. Mercados Opcionales en acciones

### TEMA VII- Swaps

(lectura base sugerida: Kozikowski cap.10)

- a. Características de los SWAPS
- b. Tipos de contratos swaps
- c. Swaps de moneda y tasa de interes

*A través de los siguientes componentes de la evaluación, en lo que resulte pertinente en cada uno de los temas, se integrarán aspectos sobre ética, responsabilidad social y emprendedurismo. También se tomará en consideración la aplicación de los valores y competencias referidos en la descripción del curso.*





## V. ASPECTOS METODOLÓGICOS

- El personal docente y la población estudiantil desarrollarán las clases dentro de un ambiente de tolerancia, respeto y comunicación asertiva. El profesorado promoverá el trabajo en equipo, en un plano de igualdad de oportunidades y sin discriminación de ninguna especie de forma tal que se garantice un ambiente de diálogo y libre expresión de las ideas y opiniones.
- Fomentar el respeto entre los compañeros, en la relación profesor-estudiante y demás miembros de la comunidad universitaria.
- Fortalecer la responsabilidad en el cumplimiento de tareas y compromisos.
- Asimismo, y para cumplir con los objetivos, las lecciones serán impartidas por el profesor. Sin embargo, y para un adecuado aprovechamiento de los conocimientos a adquirir, es de suma relevancia que el estudiante mantenga durante el curso la constante lectura, idealmente de forma anticipada a los temas a desarrollarse en cada lección, así como el desarrollo práctico de ejercicios, en forma interactiva entre el profesor y el estudiante, y el trabajo práctico realizado por éste fuera del aula, y simultáneamente a través de las horas de consulta a convenir entre profesor y estudiantes.
- Sobre el uso de la tecnología se utilizarán a discreción del profesor las plataformas virtuales de la Universidad, para la presentación y entrega de algunos requerimientos; por lo que los estudiantes deberán inscribirse para su utilización. El uso de aparatos electrónicos (como teléfonos, computadoras y calculadoras, entre otros) durante las lecciones, será coordinado por el docente, de acuerdo con la dinámica del proceso enseñanza – aprendizaje de cada lección

## VI. SISTEMA DE EVALUACIÓN

Rubro	Contenido	Porcentaje	Observac
Requerimientos: ejercicios, pruebas cortas, tareas entregadas y comprensión de lectura	Temas I,II,III IV, V, VI y VII	20%	a)
Investigación de temas teóricos: sobre crisis económica.	Temas I,II,III IV, V, VI y VII	10%	b)
Trabajo sobre un país en desarrollo y sus políticas	Temas I,II,III y IV	20%	c)
Primer examen parcial	Temas I,II y III	25%	d)
Segundo examen parcial	Temas IV, V, VI y VII	25%	d)
<b>NOTA</b>		<b>100%</b>	

- Los requerimientos consisten en pruebas cortas, tareas, análisis de noticias, problemas y casos. Estos requerimientos pueden ser individuales o grupales, según sea indicado por el profesor en cada caso, durante el semestre se realizarán como mínimo 5 requerimientos, de los cuales al menos 2 serán individuales. Cada requerimiento tendrá un valor de 4%.
- La investigación de temas teóricos se realizaran en grupos de no más de 6 (seis) personas y considera el desarrollo analítico de un trabajo de investigación sobre una crisis económica. La guía de este trabajo será entregada al estudiante durante los primeras dos semanas del curso lectivo, y como parte del trabajo deberán presentar un resumen ejecutivo para todos los compañeros.
- Los trabajos sobre un país en desarrollo y sus políticas se realizaran en grupos de no más de 6 (seis) personas. La guía para la preparación del trabajo será entregada por el profesor respectivo y elaborada por la Cátedra durante las primeras cuatro semanas del curso lectivo. En el desarrollo y exposición del Trabajo de Investigación deben participar todos los integrantes del grupo. La nota del trabajo escrito es grupal, mientras que la nota de la exposición es individual por lo que es responsabilidad de todos velar por la preparación y dominio del tema por cada uno





de los integrantes, ya que el desempeño individual incide sobre la nota general del grupo. El porcentaje correspondiente al trabajo de investigación (20%) se distribuirá de la siguiente manera: 15% el informe final (tanto en versión impresa como digital) y 5% la presentación en clase, de la cual deben entregar la versión digital del material de apoyo (filminas y otros proyectables) que usaran en esa ocasión. El estudiante que no esté presente durante la exposición no tendrá asignada esa nota. Cada grupo expondrá su Trabajo de Investigación en las fechas establecidas en el cronograma del curso.

- d) Todos los exámenes son de cátedra y lo realizarán todos los grupos en su respectiva sede, en la fecha y hora indicada en el cronograma de actividades, tendrán una duración de 2 horas. Solamente se repondrán exámenes si la ausencia está debidamente justificada conforme los requisitos establecidos en la normativa de la Universidad de Costa Rica. Los documentos de justificación de la ausencia a un examen deberán presentarse al profesor del curso. La segunda prueba parcial constará de dos partes: una que se resolverá de forma individual en la fecha ya establecida en el cronograma (60% de la nota) y otra de forma grupal que consistirá en un caso práctico que debe ser entregado vía email o en plataformas virtuales de la Universidad, según lo defina el profesor, máximo 48 horas después, que el docente lo haya enviado a los estudiantes (valdrá el restante 40% y también será de Cátedra).

Con nota mayor que 60 % e inferior a 70 %, el estudiante deberá realizar un Examen de Ampliación que cubre toda la materia del curso, sustituye los resultados previamente obtenidos, y se aprueba con una nota mínima de 70 %, quedando un 7.00 de Nota Final de curso, de acuerdo con lo estipulado en el Artículo 3 inciso p) y Artículo 28 del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil (Versión 2001).

## VII. CRONOGRAMA

SEMANA	FECHA	TEMA
Semana 1	Del 13 al 18 de Agosto	Tema I
Semana 2	Del 20 al 25 de Agosto	Tema I
Semana 3	Del 27 de Agosto al 01 de Setiembre	Tema I y II
Semana 4	Del 03 al 08 de Setiembre	Tema II
Semana 5	Del 10 al 15 de Setiembre	Tema II
Semana 6	Del 17 al 22 de Setiembre	Tema III
Semana 7	Del 24 al 29 de Setiembre	Tema III
Semana 8	Del 01 al 06 de Octubre	Tema III
Parcial I <sup>1</sup>	06 de Octubre 2018	Temas I, II y III
Semana 9	Del 08 al 13 de Octubre	Tema IV
Semana 10	Del 15 al 20 de Octubre	Tema IV
Semana 11	Del 22 al 27 de Octubre	Tema IV y V
Semana 12	Del 29 de Octubre al 03 de Noviembre	Tema V
Semana 13	Del 05 al 10 de Noviembre	Tema VI
Semana 14	Del 12 al 17 de Noviembre	Tema VI
Semana 15	Del 19 al 24 de Noviembre	Tema VI y VII
Semana 16	Del 26 de Noviembre al 01 de Diciembre	Tema VII
Parcial II <sup>1</sup>	01 de Diciembre 2018	Temas IV, V, VI y VII
Examen Reposición <sup>2</sup>	03 de Diciembre 2018	





SEMANA	FECHA	TEMA
Examen Ampliación <sup>2</sup>	10 de Diciembre 2018	

<sup>1</sup> Exámenes Parciales: 1:00 p.m.

<sup>2</sup> Exámenes de Reposición: Primer examen (4:00 pm a 6:00 pm), segundo examen (7:00pm a 9:00pm) y de Ampliación: 5 p.m.

<sup>3</sup> El Profesor que imparte este curso, ha declarado conocer el Reglamento de Régimen Académico

El Profesor que imparte este curso, ha declarado conocer el Reglamento de Régimen Académico Estudiantil, y de conformidad con el Artículo 18 Inciso b), ha adquirido el compromiso de tener a esta fecha, abarcada y vista en clase la totalidad de la materia a ser evaluada para el inmediato Examen Parcial a realizarse según se encuentra en el Contenido Programático y en el Sistema de Evaluación del presente Programa, y es consciente que la siguiente clase, la dedicará exclusivamente a realizar un Repaso / Práctica de la materia misma. Por consiguiente, y al ser las fechas y las horas de los Exámenes Parciales, programadas con la suficiente anticipación y realizados simultáneamente a nivel nacional (y por ende, inalterables), es que cualquier ausencia o impedimento a clases, o retrasos por parte del Profesor (con o sin su culpabilidad, ej. seminarios, reuniones, actividades oficiales de Sedes o Recintos, feriados, etc.) que pudiesen alterar, ya sea en parte o en todo las fechas de las actividades indicadas en este Cronograma, el Profesor es consciente que se verá obligado a reponer dicha clase, con la suficiente anticipación a la fecha del Examen Parcial.

## VIII. BIBLIOGRAFÍA

### Bibliografía principal:

- Jeff Madura . Administración Financiera Internacional. Editorial Thomson Editores, 9-edición, 2008.
- John C. Hull. Introducción a los mercados de futuros y opciones. Editorial Pearson, 8-edición, 2014.
- Zbigniew Kozikowski Z . Finanzas Internacionales. Editorial Mc Graw Hill. 3-edición, 2013.

