



UNIVERSIDAD DE  
COSTA RICA

**EAN**

Escuela de  
**Administración de  
Negocios**

## Programa de 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 de docentes altamente capacitado, así como un currículum actualizado según las necesidades actuales del mercado. A partir de junio 2016, el SINAES otorgó acreditación de ambas carreras a 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...**





PROGRAMA DEL CURSO

**DN-0548 Mercados Financieros Internacionales**  
**I CICLO 2025**

**DATOS DEL CURSO**

**Carrera (s):** Dirección de Empresas

**Curso del IX ciclo del Plan de Estudios.**

**Requisitos:** DN-0546 Decisiones de Inversión (2002) o DN-0108 Mercados Bursátiles (2016)

**Correquisitos**

**Créditos** 3

**Horas de teoría:** 2 horas      **Horas de laboratorio:**      **Horas de práctica:** 1 hora

**PROFESORES DEL CURSO**

GR	Docente	Horario	Modalidad	Horario de Atención <sup>a)</sup>
<b>SEDE RODRIGO FACIO</b>				
01	Alí Arias Greivin	L: 19 a 21:50	presencial	L: 18:00 a 19:00
<b>SEDE GUANACASTE</b>				
01	Campos Campos Diego	J: 17:00 a 19:50	presencial	J: 15:00 A 17:00
<b>SEDE PACÍFICO</b>				
01	Villegas Jiménez Luis	J: 17:00 a 19:50	bajo virtual	K: 18:00 a 20:00
<b>RECINTO PARAÍSO</b>				
01	González León Jonnatan	K: 18:00 a 20:50	presencial	K: 16:00 a 18:00

<sup>a)</sup> A solicitud del estudiante, el profesor podrá atender consultas según la hora, el día y el medio acordado para cada caso particular, dentro del marco de la normativa de la Universidad de Costa Rica.

**DESCRIPCIÓN DEL CURSO**

El curso está enfocado la evaluación de la información financiera de los mercados internacionales. El estudiante será capaz de analizar las principales variables macroeconómicas de una economía y su relación con los mercados internacionales. Podrá identificar los riesgos de mercado a los que se expone una organización, los portafolios de inversión, la asignación estratégica de activos y su posible impacto en las empresas costarricenses.

Además de que se busca que el futuro profesional de Administración de Negocios sea una persona preparada en las áreas técnicas que brinda este curso, también se espera que sea un(a) emprendedor(a), con sentido de la ética y la responsabilidad social; que se desempeñe y tome decisiones tomando en cuenta valores como la solidaridad, la tolerancia, la perseverancia, la comunicación asertiva y el trabajo en equipo.





## II. OBJETIVO GENERAL

Brindarle al estudiante una comprensión general del funcionamiento de los mercados financieros internacionales y su impacto en el mercado nacional; sus repercusiones para las empresas nacionales, para la gestión de portafolios, la asignación estratégica de activos y el mercado financiero costarricense; con enfoque nacional e internacional a fin de que puedan tomar las mejores decisiones basados en el análisis y uso de una serie de conceptos y herramientas que se proporcionan en este curso.

## III. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- i. Lograr que el estudiante adquiera un entendimiento del funcionamiento de los mercados financieros internacionales y sus interrelaciones entre los diferentes países.
- ii. 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 y la gestión de portafolios.
- iii. Lograr que el estudiante pueda interpretar información económica y financiera internacional a través de diversas fuentes y relacionarla con el análisis técnico y fundamental de las empresas.
- iv. Lograr que el estudiante adquiera métodos de análisis para la toma de decisiones en relación con las finanzas internacionales.
- v. Lograr un entendimiento general de los mercados de derivados (swaps, a plazo, a futuro y opciones) y su uso en coberturas de diversos riesgos asociados a los mercados internacionales y la gestión de portafolios, dado su tolerancia de riesgo.

## IV. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

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

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

- a. Introducción a las finanzas internacionales
- b. El Sistema Monetario Internacional.
- c. El Sistema Monetario Europeo y el Euro.
- d. El Fondo Monetario Internacional.
- e. Evolución del tipo de cambio en Costa Rica.
- f. Efectos de los sistemas financieros en la gestión de portafolios, asignación estratégica de activos y la presupuestación de capital de las empresas.

### 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. Concepto de equilibrio de la Balanza de Pagos. El déficit en la Balanza de Pagos y en sus componentes.
- c. Los superávits en la Balanza de Pagos y en sus componentes.
- d. Las variaciones del tipo de cambio y la Balanza de Pagos.
- e. Efecto de las políticas fiscal y monetaria en la balanza de pagos.





- f. El crecimiento y desarrollo de un país.
- g. Efectos del déficit de balanza de pagos y aspectos geopolíticos, en la presupuestación de capital de las empresas y la gestión de portafolios.

### TEMA III – El Riesgo País y volatilidad de los flujos de capitales en América Latina

(Lectura base sugerida: Madura cap 16. hasta la pág 436)

- a. Riesgo país, deuda soberana y calificación de riesgo.
- b. Los aspectos macroeconómicos de los flujos de capitales a América Latina.
- c. El logro de la estabilidad en los mercados financieros latinoamericanos frente a la volatilidad de los flujos de capital.
- d. Aspectos geopolíticos y calificación de riesgo para la toma de decisiones de las empresas y la gestión de portafolios y la asignación estratégica de activos.

### TEMA IV - Los Tipos de cambio y Manejo del Riesgo Cambiario

**Teoría de los tipos de cambio** (Lectura 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. Arbitraje de tipos de cambio

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

- e. Naturaleza del riesgo cambiario.
- f. Exposición económica.
- g. Exposición de conversión
- h. Exposición de transacción.
- i. Cobertura de tipos de cambios
- j. Incidencia del tipo de cambio en la presupuestación de capital de las empresas y los mercados bursátiles.

### TEMA V- Los Mercados Forward y Futuro

(Lecturas sugeridas: Hull cap.1 págs 1 a 6; cap 2. págs. 21 a 36 y de 39 a 41; Kozikowski caps. 10 y 11)

- a. Características de los Mercados a Futuro.
- b. Características de los Mercados Forward.
- c. La cobertura, especulación y arbitraje en mercados. (Hull cap.3 pág. 45 a 55)
- d. Cobertura con mercados a futuro en productos agrícolas, accionarios y cambiarios.
- e. Mercados futuros y su relación con la gestión de carteras, la asignación estratégica y táctica de activos y la toma de decisiones de las empresas.

### TEMA VI- Los Mercados de Opciones

(Lecturas base sugeridas: Hull: cap.1 págs.6 a 19; cap.8 (total) y cap. 9 págs. 209-212. Kozikowski cap.13 págs. 257 a 265)

- a. Características de los Mercados de Opciones.
- b. Las opciones Put y Call.
- c. Precio strike, prima, conceptos de “in de money” at money”, “out of the money”.





- d. Mercados de Opciones en productos agrícolas.
- e. Mercado de Opciones en monedas y en acciones.
- f. Mercados futuros y su relación con la gestión de carteras, la asignación estratégica y táctica de activos y la toma de decisiones de las empresas.

**V. ASPECTOS METODOLÓGICOS**

- a. Las clases se desarrollarán dentro de un ambiente de respeto, tolerancia, respeto y comunicación asertiva entre profesor y estudiantes. El profesor promoverá el trabajo en equipo, en un plano de igualdad de oportunidades; sin discriminación de ninguna especie y de forma tal que se garantice un ambiente de diálogo y libre expresión de las ideas y opiniones.
- b. Responsabilidad en el cumplimiento de tareas y compromisos: 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, sea en forma interactiva o como asignación o tarea.
- c. El curso se impartirá de forma presencial, virtual con algún grado de virtualidad, conforme a lo dispuesto por cada Sede o recinto universitario.
- d. En todos los casos se utilizará la plataforma **Mediación Virtual (MV)**, la cual constituye el entorno oficial para impartir las clases, poner a disposición de los estudiantes los materiales, (lecturas, videos, entre otros), realizar evaluaciones y actividades (foros, recibir y entregar tareas, trabajos, pruebas) y realizar comunicados formales. Además, y de manera complementaria, el docente podrá valerse de otras plataformas para facilitar las clases y la interacción entre docente y estudiantes (ej: Zoom, WhatsApp, entre otros) tanto durante el horario de lecciones como para de atención de consultas.
- e. El estudiante está en la obligación de hacer su debido registro e ingreso a la plataforma. Se espera que participe en todas las actividades del curso y de conformidad con el horario del curso y las indicaciones del profesor. El profesor podrá realizar la grabación de las clases virtuales en formatos de audio y video cuando éstas sean sincrónicas. En estos casos, el profesor lo indicará en cada sesión con el fin de que los estudiantes decidan si desean o no ingresar a la sesión con su video y/o audio. Dado el caso en que el (los) examen(es) parcial(es) que se realice(n) a través de la plataforma virtual, el estudiante está en la obligación de encender su cámara, previa indicación del profesor (*esto acatando lo dispuesto por el inciso 17) de la resolución VD-11502-2020 “Lineamientos Académicos y Administrativos para la Docencia con Componente Virtual”, emitida por la Universidad de Costa Rica.*
- f. Para el caso de cursos en modalidad presencial y bajo virtual, los exámenes y pruebas cortas se realizarán en forma presencial en el aula.
- g. Durante el transcurso del semestre se aplicarán, como medios de apoyo, lecturas en idioma inglés.

**VI. SISTEMA DE EVALUACIÓN**

Rubro	Contenido	Porcentaje	Fecha
-------	-----------	------------	-------





Requerimientos	Ver apartado a)	35%	Todas las sesiones
Trabajo de investigación	Ver Apartado b)	20%	Ver Cronograma
Primer examen parcial	Ver Apartado c)	20%	Ver Cronograma
Segundo examen parcial	Ver Apartado c)	25%	Ver Cronograma

- a) Los requerimientos consisten en pruebas cortas, tareas, análisis de noticias, problemas, seguimiento de portafolios de inversión, foros y casos entre otros. Estos requerimientos pueden ser individuales o grupales, según sea indicado por el profesor en cada caso. Durante el semestre se realizarán al menos 7 requerimientos, de los cuales al menos 3 serán pruebas cortas y estas 3 serán individuales.
- b) El trabajo de investigación se realizará en grupos de máximo 5 integrantes y debe reunir las características y formalidades de un trabajo de investigación, tiene como objetivo la aplicación de los conceptos teóricos a situaciones de las empresas y/o portafolios de inversión. Los temas de investigación estarán a disposición de los estudiantes durante las primeras semanas del curso lectivo. La entrega del trabajo de investigación será el viernes 13 de junio a más tardar a las 22 horas en formato Word editable en el entorno de mediación virtual.

La distribución de la calificación será un 80% de los 20 puntos por la parte escrita y 20% por la exposición, en caso de no realizarse la exposición todo el puntaje corresponderá a la parte escrita.

- c) Los exámenes parciales se realizarán en la fecha y hora indicada en el cronograma de actividades. Solamente se repondrán exámenes si la ausencia está debidamente justificada conforme los requisitos establecidos en la normativa de la Universidad de Costa Rica. (véase, art.24 del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil (sesión 4632-03, 09-05-01 y publicado en la Gaceta Universitaria 03-2001, 25-05-01). Los documentos de justificación de la ausencia a un examen deberán presentarse al profesor del curso. Todo examen de reposición deber realizarse en forma presencial.

Sobre el segundo parcial: Constará de dos partes: la primera parte que se resolverá de forma individual, con un valor del 50% de la nota. La segunda parte se resolverá de forma grupal (en grupos de máximo 5 personas o a definir por el profesor), e inmediatamente al finalizar la primera parte. Esta parte tiene un valor del 50% de la nota y deberá ser entregada al docente vía plataforma virtual en la fecha y hora establecida. En caso de que no se realice la primera parte no se podrá realizar la segunda parte, ya que es vinculante, por lo que debe reponer las dos partes del examen en la fecha indicada en el cronograma.

- d) 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
1	Del 10 al 15 de marzo	Tema I
2	Del 17 al 22 de marzo	Tema II
3	Del 24 al 29 de marzo	Tema II
4	Del 31 de marzo al 5 de abril	Tema III
5	Del 7 al 12 de abril	Tema IV
6	Del 14 al 19 de abril	Semana Santa
7	Del 21 al 26 de abril	Tema IV
8	Del 28 de abril al 3 de mayo	Tema IV
9	Del 5 al 10 de mayo	Tema IV
10	Del 12 al 17 de mayo	Primer examen parcial (temas I, II, III y IV)
11	Del 19 al 24 de mayo	Tema V
12	Del 26 al 31 de mayo	Tema V
13	Del 2 al 7 de junio	Tema V y VI
14	Del 9 al 14 de junio	Tema VI Entrega trabajo de investigación viernes 13 de junio
15	Del 16 al 21 de junio	Tema VI
16	Del 23 al 28 de junio	Segundo examen parcial (temas V y VI)
17	Del 30 de junio al 5 de julio	Tema Exposiciones de trabajos grupales Exámenes de reposición
18	10 de julio 5:30pm	Examen de ampliación
19	Del 14 al 19 de julio	Entrega de notas y promedios

NOTAS:

<sup>1/</sup> Días feriados: En los casos en que el día de clase coincida con un día feriado, se tendrá la potestad de reponer la clase. Para ello lo cual el profesor tiene las siguientes alternativas para realizarlo: a) Reponer clase un sábado, b) Reponer la clase un día diferente al sábado previa disponibilidad de aula, b) Poner a disposición del estudiante la clase en el sitio virtual bajo modalidad asincrónica (esté último aplica en cursos bajo virtual, alto virtual y virtual).

<sup>2/</sup> En caso de reposición de un examen parcial éste deberá realizarse en forma presencial, sin excepción. Fecha de reposición del primer parcial: lunes 30 de junio, 4pm. Reposición del segundo parcial: lunes 30 de junio, 7pm. Si no hay estudiantes que deban reponer más de un parcial, se realiza la reposición de ambos parciales simultáneamente el lunes 30 de junio a las pm.

<sup>3/</sup> Examen de ampliación: hora: 5:30 p.m. Entra toda la materia vista.

## VIII. BIBLIOGRAFÍA

Bibliografía del curso:

Zbigniew Kozikowski Z. Finanzas Internacionales. Editorial Mc Graw Hill. 3-edición, 2013.

- John C. Hull. Mercados de Futuros y Opciones. Pearson Editorial 6<sup>th</sup> or 8<sup>th</sup> Edition, 2014.
- Jeff Madura. Administración Financiera Internacional. Editorial Thomson Editores, 9-edición, 2008.





**IX. INFORMACIÓN DE CONTACTO DEL PROFESOR**

GR	Docente	Correo
<b>SEDE RODRIGO FACIO</b>		
01	Alí Arias Greivin	Greivin.ali@ucr.ac.cr
<b>SEDE GUANACASTE</b>		
01	Campos Campos Diego	diego.camposcampos@ucr.ac.cr
<b>SEDE PACÍFICO</b>		
01	Villegas Jiménez Luis	<a href="mailto:luisgustavo.villegas@ucr.ac.cr">luisgustavo.villegas@ucr.ac.cr</a>
<b>RECINTO PARAISO</b>		
01	González León Jonnathan	jonnatan.gonzalez@ucr.ac.cr

