



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 2024

DATOS DEL CURSO

Carrera (s): Dirección de Empresas

Curso Optativo de Licenciatura en Dirección de Empresas.

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 ^{a)}
SEDE RODRIGO FACIO				
01	Greivin Alí Arias	L: 19:00 a 21:50	Presencial	L: 17:00 a 19:00
SEDE GUANACASTE				
01	Diego Campos Campos	J: 17:00 a 19:50	Presencial	J: 15:00 A 17:00
SEDE PACÍFICO				
01	Luis Villegas Jiménez	K: 17:00 a 19:50	Presencial	K:16:00 a 17:00, S: 9:00 a10
RECINTO PARAÍSO				
01	Jonnathan González León	K: 18:00 a 20:50	Presencial	K: 16:00 a 18:00
SEDE DEL CARIBE				
01	Marvin de la O	V: 17:00 a 19:50	Presencial	V: 15:00 A 17:00

Coordinador: Mauricio Moya Coto. mauricio.moyacoto@ucr.ac.cr

^{a)}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 en conceptualizar la teoría macroeconómica relacionada con los flujos de capitales internacionales, para así poder evaluar la información financiera de los mercados internacionales y su impacto a nivel corporativo. Lo anterior para que el futuro profesional comprenda los costos y beneficios dentro de la gestión financiera, riesgos asociados, e instrumentos que puedan fungir como coberturas de diversos riesgos.

Además, se busca que el futuro profesional de Administración de Negocios sea una persona preparada en las áreas técnicas de brinda este curso, pero 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

Comprender el funcionamiento del sistema financiero internacional, la teoría económica básica detrás de este, y su impacto en el entorno nacional e internacional; tanto a nivel general como específico (empresarial), así como conceptos de riesgo y derivados financieros; con el fin de que se apliquen los conocimientos al proceso de toma de decisiones de manera técnica dentro del área de Finanzas Corporativas.

III. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- i. Comprender el funcionamiento del sistema financiero internacional y sus interrelaciones entre los diferentes países.
- ii. Comprender el proceso de interacción de los mercados financieros internacionales y el mercado financiero nacional y las repercusiones para el sector empresarial.
- iii. Interpretar y analizar información económica y financiera internacional a través de diversas fuentes.
- iv. Entender los esquemas de tipo de cambio, y las interrelaciones con crecimiento y tasas de interés.
- v. Comprender el funcionamiento de los mercados de derivados (forwards, futuros y opciones).
- vi. Evaluar de manera básica el uso en coberturas de diversos riesgos asociados a los mercados internacionales mediante derivados financieros.

IV. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

TEMA 1 - 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.

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.





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)

- Riesgo país, deuda soberana y calificación de riesgo.
- Los aspectos macroeconómicos de los flujos de capitales a América Latina.
- 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 del Riesgo Cambiario

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

- Determinación del tipo de cambio.
- Paridad del poder adquisitivo.
- Paridad de tasas de interés.
- Arbitraje de tipos de cambio

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

- Naturaleza del riesgo cambiario.
- Exposición económica.
- Exposición de conversión
- Exposición de transacción.

TEMA V- Los Mercados de Forwards y Futuros

(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)

- Características de los Mercados de Futuros.
- Características de los Mercados Forward.
- La cobertura, especulación y arbitraje en mercados. (Hull cap.3 pág. 45 a 55)
- Cobertura con mercados de futuros en productos agrícolas, accionarios y cambiarios.

TEMA VI- Los Mercados Opcionales

(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)

- Características de los Mercados de Opciones.
- Las opciones Put y Call, diferencias entre una opción americana y europea.
- Precio strike, prima, conceptos de “in de money” at money”, “out of the money”.
- Estrategias “Plain Vanilla”: gráficos de pérdidas y ganancias.
- Mercados de Opciones en productos agrícolas.
- Mercados de Opciones en monedas y en acciones.

V. ASPECTOS METODOLÓGICOS

- 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.
- 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.
 - El curso se impartirá de forma presencial, virtual con algún grado de virtualidad, conforme a lo dispuesto por cada Sede o recinto universitario.
 - En todos los casos se utilizará la plataforma **Mediación Virtual (MV)**, la cual constituye el entorno oficial para poner a disposición de los estudiantes los materiales, (lecturas, videos, entre otros), se podrán 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, entre otros) tanto durante el horario de lecciones como para de atención de consultas. En este caso, el nivel en MV es bajo virtual, a pesar de que el curso es presencial.
 - 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*).
 - 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)	25%	Ver Cronograma
Trabajo de investigación	Ver Apartado b)	25%	Ver Cronograma
Primer examen parcial	Ver Apartado c)	25%	Ver Cronograma
Segundo examen parcial	Ver Apartado c)	25%	Ver Cronograma

- Los requerimientos consisten en pruebas cortas (una por cada tema) para un valor de 15%, y el restante 10% se distribuirá en tareas, análisis de noticias, problemas, foros y casos entre otros, dependiendo de lo que disponga cada profesor. Estos últimos tipos de requerimientos pueden ser individuales o grupales, según sea indicado por el profesor en cada caso. Las pruebas cortas son de carácter individual.





- b) El trabajo de investigación se realizará en grupos y debe reunir las características y formalidades según la **Guía de Trabajo de Investigación (GTI)**. La cantidad de integrantes que conformen los grupos queda a criterio del profesor. Los temas de investigación estarán a disposición de los estudiantes durante las primeras semanas del curso lectivo. La distribución de la calificación será un 25% la parte escrita (igual nota para todos los integrantes del grupo).
- 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 4 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.
- 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/EVALUACIÓN
1.	Del 11 al 15 de marzo	Tema I
2.	Del 18 al 22 de marzo	Tema II
3.	Del 25 al 29 de marzo	Semana Santa
4.	Del 01 al 05 de abril	Tema II
5.	Del 08 al 12 de abril	Tema III
6.	Del 15 al 19 de abril	Tema IV
7.	Del 22 al 26 de abril	Tema IV
8.	Del 29 de abril al 03 de mayo	Tema IV
9.	Del 06 al 10 de mayo	Tema IV y V
10.	Del 13 al 17 de mayo	Examen parcial 1 (temas I, II, III y IV) nota: 2/
11.	Del 20 al 24 de mayo	Tema V
12.	Del 27 al 31 de mayo	Tema V





SEMANA	FECHA	TEMA/EVALUACIÓN
13.	Del 03 al 07 de junio	Tema V y VI
14.	Del 10 al 14 de junio	Tema VI
15.	Del 17 al 21 de junio	Repaso
16.	Del 24 al 28 de junio	Exposiciones de trabajos grupales
17.	Del 01 al 05 de julio	Examen parcial 2 (temas V, VI)
18.	Del 08 al 12 de julio	Examen de ampliación. Entrega de notas y promedios

NOTAS:

^{1/} 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.

^{2/} En caso de reposición de un examen parcial éste deberá realizarse en forma presencial, sin excepción. Fecha de reposición del primer parcial: lunes 08 de julio, 4pm. Reposición del segundo parcial: lunes 08 de julio, 7pm. Si no hay estudiantes que deban reponer más de un parcial, se realiza la reposición de ambos parciales simultáneamente el lunes 08 de julio a las 6pm.

^{3/} Examen de ampliación: lunes 15 de julio, hora a definir por cada profesor sea 5pm o 6pm. Entra toda la materia vista en el curso.

VIII. BIBLIOGRAFÍA

Material Obligatorio:

- Zbigniew Kozikowski Z. Finanzas Internacionales. Editorial Mc Graw Hill. 3-edición, 2013.
- John C. Hull. Mercados de Futuros y Opciones. Pearson Editorial 6th or 8th Edition, 2014.
- Jeff Madura. Administración Financiera Internacional. Editorial Thomson Editores, 9-edición, 2008.

IX. INFORMACIÓN DE CONTACTO DEL PROFESOR

GR	Docente	Correo
SEDE RODRIGO FACIO		
01	Greivin Alí Arias	GREIVIN.ALI@ucr.ac.cr
SEDE GUANACASTE		
01	Diego Campos Campos	diego.camposcampos@ucr.ac.cr
SEDE PACÍFICO		
01	Luis Villegas Jiménez	luisgustavovj@gmail.com
RECINTO PARAISO		
01	Jonnathan González León	jonnatan.gonzalez@ucr.ac.cr
SEDE DEL CARIBE		
01	Marvin de la O	MARVIN.DELAO@ucr.ac.cr

