



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 2026

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 a)
SEDE RODRIGO FACIO				
01	Alí Arias Greivin	L: 19 a 21:50	Bimodal	L: 18:00 a 19:00
SEDE PACÍFICO				
01	Villegas Jiménez Luis	J: 17:00 a 19:50	Bimodal	K: 18:00 a 20:00
RECINTO PARAÍSO				
01	González León Jonnatan	K: 18:00 a 20:50	Presencial	K: 16:00 a 18:00

^{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 introduce al estudiante de la Carrera de Dirección de Empresas en el análisis, comprensión y aplicación de los conceptos fundamentales relacionados con los mercados financieros internacionales, mediante el estudio de variables macroeconómicas, riesgos de mercado, portafolios de inversión y derivados financieros, el estudiante recordará, comprenderá, aplicará, analizará y evaluará los factores que influyen en la dinámica financiera global y su impacto en las empresas y la gestión de portafolios en Costa Rica.

II. OBJETIVO GENERAL

Desarrollar en el estudiante la capacidad de analizar, evaluar y aplicar los conceptos, las herramientas y los métodos propios de los mercados financieros internacionales, tales como la gestión del riesgo país, las coberturas de tipo de cambio y tasa de interés y el funcionamiento de los mercados de opciones y futuros, con el fin de interpretar su impacto en el entorno financiero nacional, apoyar la gestión de portafolios, la asignación estratégica de activos y la toma de decisiones empresariales en un contexto global.



III. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- i. Comprender el funcionamiento de los mercados financieros internacionales, para evaluar sus interrelaciones con la economía, la balanza de pagos y las empresas costarricenses.
- ii. Analizar el impacto del riesgo país, incluyendo deuda soberana, calificaciones de riesgo y factores geopolíticos, para interpretar sus implicaciones en la toma de decisiones empresariales, la gestión de portafolios y la asignación estratégica de activos.
- iii. Analizar los conceptos fundamentales del mercado cambiario para evaluar la naturaleza del riesgo cambiario y formular estrategias de cobertura, así como examinar su incidencia en la presupuestación de capital y en los mercados bursátiles.
- iv. Analizar y aplicar las características, el funcionamiento y las diferencias entre los mercados forward y futuro, para evaluar estrategias de cobertura, especulación y arbitraje, así como examinar su uso en la gestión de carteras y la toma de decisiones financieras en las empresas.
- v. Analizar y aplicar los principios fundamentales de los mercados de opciones, para evaluar estrategias de cobertura, especulación y toma de decisiones, así como examinar su relación con la gestión de carteras y la asignación estratégica y táctica de activos financieros.

IV. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

TEMA I – Sistema Financiero Internacional

(Lectura base sugerida: Kozikowski capítulos 1 y 2; Madura capítulo 2)

- a) Introducción a las finanzas internacionales
- b) El Sistema Monetario Internacional.
- c) Efectos de los sistemas financieros en la gestión de portafolios, asignación estratégica de activos y la presupuestación de capital de las empresas.
- d) La balanza de pagos en el ámbito internacional.
- e) Contabilidad y cuentas de la Balanza de Pagos.
- f) Las variaciones del tipo de cambio y la Balanza de Pagos.
- g) Efecto de las políticas fiscal y monetaria en la balanza de pagos.
- h) Efectos del déficit de balanza de pagos y aspectos geopolíticos, en la presupuestación de capital de las empresas y la gestión de portafolios.

TEMA II – El Riesgo País y volatilidad de los flujos de capitales

(Lectura base sugerida: Madura capítulo 16, hasta la página 436)

- a. Riesgo país, deuda soberana y calificación de riesgo.





- b. El logro de la estabilidad en los mercados financieros latinoamericanos frente a la volatilidad de los flujos de capital.
- c. 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 III - Los Tipos de cambio y Manejo del Riesgo Cambiario

Tipo de cambio (*Lectura sugerida: Kozikowski capítulos 7 y 8; Madura capítulos 7 y 8*)

- a. Determinación del tipo de cambio.
 - b. Paridad de tasas de interés.
 - c. Arbitraje de tipos de cambio
- Riesgos cambiarios (*Lectura base sugerida: Madura capítulo 10*)
- d. Naturaleza del riesgo cambiario.
 - e. Cobertura de tipos de cambios.
 - f. Incidencia del tipo de cambio en la presupuestación de capital de las empresas y los mercados bursátiles.

TEMA IV- Los Mercados Forward y Futuro

(*Lecturas sugeridas: Hull capítulo 1 páginas 1 a 6; capítulo 2, páginas. 21 a 36 y de 39 a 41; Kozikowski capítulos 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 capítulo 3 páginas 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 V- Los Mercados de Opciones

(*Lecturas base sugeridas: Hull: capítulo 1 páginas 6 a 19; capítulo 8 (total) y capítulo 9 páginas 209 a 212. Kozikowski capítulo 13 páginas 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 casos basados en 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 3 o 4 integrantes (cuando la cantidad de estudiantes matriculados es menor a 20 los grupos serán de 3 estudiantes y 20 o más estudiantes matriculados los grupos serán de 4 estudiantes) 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. La guía para la elaboración del trabajo de investigación estará a disposición de los estudiantes a partir del 6 de abril 2026; la entrega del trabajo de investigación será el viernes 12 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	9 al 14 de marzo	Tema I
2	16 al 21 de marzo	Tema I
3	23 al 28 de marzo	Tema II
4	30 de marzo al 4 de abril	Semana Santa
5	6 al 11 de abril	Tema II
6	13 al 18 de abril	Tema III
7	20 al 25 de abril	Tema III
8	27 de abril al 2 de mayo	Primer examen parcial (Temas I, II y III)
9	4 al 9 de mayo	Tema IV
10	11 al 16 de mayo	Tema IV
11	18 al 23 de mayo	Tema IV
12	25 al 30 de mayo	Tema IV
13	1 al 6 de junio	Tema V
14	8 al 13 de junio	Tema V
		Entrega trabajo de investigación viernes 12 de junio
15	15 al 20 de junio	Tema V
16	22 al 27 de junio	Segundo examen parcial (Temas IV y V)
17	29 de junio al 4 de julio	Tema Exposiciones de trabajos grupales Exámenes de reposición
	13 de julio 6:00pm	Examen de ampliación

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, 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).

^{2/} 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.

^{3/} 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 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	Alí Arias Greivin	Greivin.ali@ucr.ac.cr
SEDE PACÍFICO		
01	Villegas Jiménez Luis	luisgustavo.villegas@ucr.ac.cr
RECINTO PARAISO		
01	González León Jonnathan	jonnatan.gonzalez@ucr.ac.cr

