



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 2020**

**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	Aula	Horario de Atención*
<b>SEDE RODRIGO FACIO</b>				
01	Sandoval Álvarez Carlos	L: 16 a 18:50	444 CE	L: 15:00 a 16:00 M: 14:00 a 15:00
02	Castro Esquivel Isaac (coordinador)	L: 19 a 21:50	202 AU	L: 17 a 19:00
<b>SEDE GUANACASTE</b>				
01	Campos Campos Diego	J: 17:00 a 19:50	022	J: 15:00 a 17:00
<b>SEDE PACÍFICO</b>				
01	Molina González Christiam	K: 17:00 a 19:50	4B	K: 20:00 a 22:00
<b>SEDE OCCIDENTE</b>				
01	Hernández Ramirez Manrique	L: 18:00 a 20:50	204	L: 09:00 a 11:00
<b>SEDE CARIBE</b>				
01	Monge Acuña Martha	M: 17:00 a 19:50	012	K: 17:00 a 19:00
<b>RECINTO PARAÍSO</b>				
01	González León Jonnathan	K: 18:00 a 20:50	005	K: 16:00 a 18:00

\*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.

**DESCRIPCIÓN DEL CURSO**

El curso está enfocado hacia los mercados internacionales y sus 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

- i. 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.
- ii. Lograr que el estudiante adquiera un claro entendimiento del funcionamiento de los Mercados Financieros Internacionales y sus interrelaciones entre los diferentes países.
- iii. 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.
- iv. Lograr que el estudiante adquiera métodos de análisis para la toma de decisiones en relación con la Finanzas Internacionales
- v. Lograr que el estudiante pueda interpretar información financiera internacional a través de Internet y los periódicos de información financiera.
- vi. Lograr un entendimiento de los que significan los mercados de swaps, 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. *(Asignación de lectura)*
- e. Evolución del tipo de cambio en Costa Rica. *(Asignación de lectura)*





## **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 superávits 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. Las políticas fiscales, monetarias y cambiarias y la balanza de pagos. *(Asignación de lectura)*
- h. El crecimiento y desarrollo de un país. *(Asignación de lectura)*
- i. La inversión extranjera directa. *(Asignación de lectura)*
- j. Bonos Internacionales. *(Asignación de lectura)*

## **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. *(Asignación de lectura)*
- d. El logro de la estabilidad en los mercados financieros latinoamericanos frente a la volatilidad de los flujos de capital. *(Asignación de lectura)*

## **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. Arbitraje de tipos de cambio

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

- a. Naturaleza del riesgo cambiario.
- b. Exposición económica.
- c. Exposición de conversión.
- d. Exposición de transacción.
- e. Sistema Financiero para cubrir riesgos cambiarios.

## **TEMA V- Los Mercados a Forward y a Futuro**

(Lectura base sugerida: Hull cap.1, Madura cap.5)

- a. Características de los Mercados a Futuro.
- b. Características de los Mercados Forward.
- 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: Hull cap.1, 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. *(Asignación de lectura)*
- 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 interés. *(Asignación de lectura)*

*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**

- a. 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.
- b. Fomentar el respeto entre los compañeros, en la relación profesor-estudiante y demás miembros de la comunidad universitaria.
- c. Fortalecer la responsabilidad en el cumplimiento de tareas y compromisos.
- d. 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.
- e. Sobre el uso de la tecnología, se usarán a discreción del profesor la plataforma virtual Metics de la Universidad, para la presentación y entrega de algunos requerimientos; por lo que los estudiantes deberán inscribirse para su utilización. Asimismo, también quedará a discreción del profesor el uso de plataformas complementarias, por ejemplo, WhatsApp, Google Drive o Zoom (lista no exhaustiva). 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.
- f. Durante el transcurso del semestre se aplicarán, como medios de apoyo, lecturas en idioma





inglés.

## VI. SISTEMA DE EVALUACIÓN

Rubro	Contenido	Porcentaje	Fecha
Requerimientos: ejercicios, pruebas cortas, tareas entregadas y comprensión de lectura	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, 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 al menos 5 requerimientos, de los cuales al menos 2 serán individuales.
- El trabajo de investigación se realizará en grupos de no más de 6 (seis) personas y debe reunir las características y formalidades de un trabajo universitario. Los temas a desarrollar estarán a disposición de los estudiantes durante las primeras tres semanas del curso lectivo. La distribución de la calificación será un 25% la parte escrita (igual nota para todos los integrantes del grupo). La fecha máxima de entrega del trabajo escrito será durante la semana 14.
- Todos los exámenes parciales son de cátedra y los realizarán todos los grupos en su respectiva sede, 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. Los documentos de justificación de la ausencia a un examen deberán presentarse al profesor del curso. La segunda prueba parcial constará de dos partes: la primera parte que se resolverá de forma individual en la fecha ya establecida en el cronograma (40% de la nota) y la segunda parte a resolver de forma grupal, en grupos de máximo 4 personas, distribuido inmediatamente finalizada la primera parte, que consistirá en un caso práctico que debe ser entregado al docente vía email o en plataformas virtuales de la Universidad, según lo defina el profesor, máximo 5 horas después, que el docente lo haya enviado a los estudiantes (valdrá el restante 60% 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 9 al 15 de marzo	Tema I
Semana 2	Del 16 al 22 de marzo	Tema I (Virtual) (1)
Semana 3	Del 23 al 29 de marzo	Suspendida
Semana 4	Del 30 de marzo al 5 de abril	Suspendida
Semana 5	Del 6 al 12 de abril	Semana Santa
Semana 6	Del 13 al 19 de abril	Tema II
Semana 7	Del 20 al 26 de abril	Tema II
Semana 8	Del 27 de abril al 3 de mayo	Tema III
Semana 9	Del 4 al 10 de mayo	Tema IV
Semana 10	Del 11 al 17 de mayo (*)	Tema IV
Semana 11	Del 18 al 24 de mayo	Tema V
Parcial I <sup>1</sup>	23 de mayo	Tema I, II, III y IV
Semana 12	Del 25 al 31 de mayo	Tema V
Semana 13	Del 1 al 7 de junio	Tema V
Semana 14	Del 8 al 14 de junio - Entrega de trabajo	Tema VI
Semana 15	Del 15 al 21 de junio	Tema VI
Semana 16	Del 22 al 28 de junio	Tema VII
Semana 17	Del 29 de junio al 5 de julio (*)	Tema VII
Parcial II <sup>1</sup>	4 de julio 2019	Temas V, VI y VII
Examen Reposición <sup>2</sup>	13 de julio 2020	
Examen Ampliación <sup>2</sup>	18 de julio 2020	

<sup>1</sup> exámenes parciales: 2:00 pm.

<sup>2</sup> exámenes de reposición: Primer examen (4:00 pm a 6:30 pm), segundo examen (7:00pm a 9:30pm) y de Ampliación: 5 p.m.

(1) Salvo la Sede de Guanacaste.

(\*) 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 del curso:

- Jeff Madura. Administración Financiera Internacional. Editorial Thomson Editores, 9- edición, 2008.
- John C. Hull. Options, Futures and other derivates. Pearson Editorial Eighth Edition, 2014.
- Zbigniew Kozikowski Z. Finanzas Internacionales. Editorial Mc Graw Hill. 3-edición, 2013.

**IX. INFORMACIÓN DE CONTACTO DEL PROFESOR**

GR	Docente	Correo
<b>SEDE RODRIGO FACIO</b>		
01	González-Mora Álvaro	carlos.sandovalalvarez@ucr.ac.cr
02	Casto Esquivel Isaac (coordinador)	Issac.castro@ucr.ac.cr
<b>SEDE GUANACASTE</b>		
01	Campos Campos Diego	diego.campos.campos@una.cr
<b>SEDE PACÍFICO</b>		
01	Molina González Christiam	c.molina.g@hotmail.com
<b>SEDE OCCIDENTE</b>		
01	Hernández Ramírez Manrique	coriemsr@gmail.com
<b>SEDE CARIBE</b>		
01	Monge Acuña Martha	marmon2601@yahoo.es
<b>RECINTO PARAISO</b>		
01	González León Jonnathan	Jonnatan.gonzalez@ucr.ac.cr

