



Sílabo del curso

Finanzas Internacionales

Marzo – julio 2024

VI Ciclo

Profesores
Boza, Pablo
Kanashiro, Julio

I. Datos generales del curso

Nombre del curso:	Finanzas Internacionales		
Requisito:	Finanzas II	Código:	00567
Precedente:	No tiene	Semestre:	2024-1
Créditos:	3	Ciclo:	VI
Horas semanales:	3 horas teóricas 1 hora práctica	Modalidad del curso:	Presencial
Carrera(s)	Curso obligatorio: - Economía y Negocios Internacionales - Administración y Finanzas	Coordinador del curso:	Jubitza Franciskovic jfranciskovic@esan.edu.pe

II. Sumilla

El curso proporciona al estudiante los conceptos y herramientas básicas de la administración financiera de empresas multinacionales y su interacción con los mercados financieros internacionales, con el fin de conocer los diferentes tipos de riesgos financieros y su cobertura a través de instrumentos financieros.

Se estudiarán los mercados financieros internacionales, el flujo internacional de fondos, los determinantes de los tipos de cambio, la relación entre inflación, tasa de interés y tipos de cambio; instrumentos financieros derivados, la administración del riesgo de tipo de cambio y tasa de interés; las exposiciones cambiarias por transacción, económica y por conversión; presupuesto de capital y costo de capital en empresas multinacionales.

III. Objetivos del curso

Proporcionar a los alumnos los conceptos básicos y herramientas que le permitan evaluar y tomar las decisiones más eficientes y eficaces a fin de generar valor al aplicar dichas decisiones en el medio internacional, ayudando con ello a optimizar los resultados de la empresa.

IV. Resultados de aprendizaje

Al finalizar el curso, el alumno:

- Comprende las interrelaciones de la tasa de cambio, la tasa de interés y la tasa de inflación y su impacto en los resultados de la empresa en el entorno global.
- Administra el riesgo cambiario generado por las exposiciones por transacción, económica y por traslación generados por las operaciones de la empresa en el entorno global.
- Analiza información y reportes internacionales como la balanza de pagos.
- Decide sobre el uso de instrumentos bancarios y no bancarios de apoyo al comercio exterior y a la internacionalización de la empresa.
- Identifica y evalúa las oportunidades y los riesgos generados por la actuación de la empresa en los mercados internacionales.

- Planifica la estrategia financiera que optimice los resultados de la empresa a nivel internacional reduciendo riesgos y optimizando su rentabilidad.
- Construye estrategias de cobertura financiera a fin de estabilizar los resultados de la empresa.
- Evalúa proyectos de inversión directa extranjera aplicando los criterios de evaluación como el VPN, TIR, etc. ajustados según los requerimientos internacionales.

V. Metodología

Las clases se desarrollarán de forma activa y participativa a través de la modalidad presencial. Se emplearán técnicas como la exposición y el diálogo. El profesor utilizará diferentes tipos de materiales didácticos como ayuda para el aprendizaje, incluyendo el desarrollo de ejercicios y mini-casos.

El curso cuenta con tres horas teóricas y una hora de práctica semanal distribuidas a lo largo de las 15 semanas académicas. Las horas teóricas estarán a cargo del profesor del curso y las horas de práctica serán dadas por el jefe de prácticas (JP).

VI. Evaluación

El sistema de evaluación es permanente e integral. La nota de la asignatura se obtiene promediando la evaluación permanente (45%), el examen parcial (25%) y el examen final (30%).

Se calificarán tres prácticas durante todo el semestre (una antes del examen parcial y dos después del examen parcial), de las que se anulará la de menor nota.

Las ponderaciones al interior de la evaluación permanente se describen en el cuadro siguiente:

PROMEDIO DE EVALUACIÓN PERMANENTE 45%		
Tipo de evaluación	Descripción	Ponderación %
Evaluación escrita	2 cuestionarios	30
Práctica Calificada	3 prácticas calificadas (PC) La PC con la menor nota será cancelada.	50
Participación	Participación y actividades en clases teóricas y prácticas	20

El promedio final (PF) se obtiene del siguiente modo:

$$PF = (0, 25 \times EP) + (0, 45 \times PEP) + (0, 30 \times EF)$$

Dónde:

PF = Promedio Final

EP = Examen Parcial

PEP = Promedio de evaluación permanente

EF = Examen Final

VII. Contenido programado del curso

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES/ EVALUACIÓN
<p>UNIDAD DE APRENDIZAJE I: EL SISTEMA FINANCIERO, MERCADO CAMBIARIO E INSTRUMENTOS DERIVADOS EN MONEDA EXTRANJERA.</p> <p>RESULTADOS DE APRENDIZAJE:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comprende las interrelaciones de la tasa de cambio, la tasa de interés y la tasa de inflación y su impacto en los resultados de la empresa en el entorno global. • Analiza información y reportes internacionales como la balanza de pagos. 		
<p>1° Del 21 al 27 de marzo</p>	<p>1.1. Introducción / El sistema financiero internacional. 1.1.1. Regímenes de tipo de cambio 1.2. El mercado cambiario. 1.2.1. Notación y precios; puntos básicos 1.2.2. Operaciones de compra y venta 1.2.3. Operaciones cruzadas 1.2.4. Arbitraje cruzado</p> <hr/> <p>Lectura obligatoria N° 1: Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Globalización y la empresa multinacional. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 2-21). Prentice Hall. Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). El sistema monetario internacional. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 50-77). Prentice Hall. Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). El mercado cambiario. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 138-163). Prentice Hall.</p>	<p>-</p>
<p>2° Del 01 al 06 de abril</p>	<p>1.3. Instrumentos derivados en moneda extranjera (1) 1.3.1. Mercado de Forwards. 1.3.2. Precios, Puntos Forwards y diferenciales. 1.3.3. Estimación del precio de un forward. 1.3.4. Liquidación de un Forward</p> <hr/> <p>Lectura obligatoria N° 10: Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Instrumentos derivados en moneda extranjera. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 197-223). Prentice Hall.</p>	<p>Práctica Dirigida. 1</p>
<p>3° Del 08 al 13 de abril</p>	<p>1.4. Instrumentos derivados en moneda extranjera (2) 1.4.1. Mercado de Futuros 1.4.2. Clearinghouse y cuentas al margen 1.4.3. Mercado de opciones 1.4.4. Opciones; Moneyneess y valor intrínseco 1.4.5. Opciones, Posiciones y estrategias. 1.4.6. Liquidación y utilidad de las posiciones.</p> <hr/> <p>Lectura obligatoria N° 11: Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Instrumentos derivados en moneda extranjera. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 197-223). Prentice Hall.</p>	<p>Práctica Dirigida 2</p>

<p>4° Del 15 al 20 de abril</p>	<p>1.5. Condiciones de paridad internacional. 1.5.1. Paridad de precios absoluta 1.5.2. Paridad de precios relativa 1.5.3. Paridad de tasas de interés</p> <hr/> <p>Lectura obligatoria N° 2: Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Condiciones de paridad internacional. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 164-184). Prentice Hall.</p>	<p>Práctica Dirigida 3 Quiz 1</p>
<p>5° Del 22 al 27 de abril</p>	<p>1.5. Condiciones de paridad internacional (continúa). 1.5.1. Inversiones en divisa extranjera descubiertas 1.5.2. Inversiones en divisa extranjera cubiertas 1.5.3. Carry trade.</p> <hr/> <p>Lectura obligatoria N° 2: Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Condiciones de paridad internacional. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 164-184). Prentice Hall.</p>	<p>Práctica Calificada 1</p>
<p>6° Del 29 de abril al 04 de mayo</p>	<p>1.6. La Balanza de Pagos. 1.6.1. Cuenta corriente 1.6.2. Cuenta financiera (Activos y Pasivos) 1.6.3. Balanza de pagos y el tipo de cambio 1.7. Determinación y pronóstico del tipo de cambio.</p> <hr/> <p>Lectura obligatoria N° 3: Banco Central de Reserva del Perú (2019). Balanza Comercial. En <i>Guía Metodológica de la Nota Semanal</i> (pp. 165-185). Banco Central de Reserva del Perú (2019). Posición de activos y pasivos externos. En <i>Guía Metodológica de la Nota Semanal</i> (pp. 281-288). Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). La balanza de pagos. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 78-105). Prentice Hall. Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Determinación y pronóstico del tipo de cambio de las divisas. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 256-279). Prentice Hall.</p>	

UNIDAD DE APRENDIZAJE II: ADMINISTRACIÓN DE INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA A NIVEL MULTINACIONAL

RESULTADOS DE APRENDIZAJE:

- Identifica y evalúa las oportunidades y los riesgos generados por la actuación de la empresa en los mercados internacionales
- Evalúa proyectos de inversión directa extranjera aplicando los criterios de evaluación como el VPN, TIR, etc. ajustados según los requerimientos internacionales.
- Planifica la estrategia financiera que optimice los resultados de la empresa a nivel internacional reduciendo riesgos y optimizando su rentabilidad.
- Decide sobre el uso de instrumentos bancarios y no bancarios de apoyo al comercio exterior y a la internacionalización de la empresa.

<p style="text-align: center;">7°</p> <p style="text-align: center;">Del 06 al 11 de Mayo</p>	<p>2.1. Teoría de portafolios internacionales. 2.1.1. Markowitz y Ratio de Sharpe 2.1.2. Inversiones en el extranjero – Rendimiento 2.1.3. Inversiones en el extranjero - Riesgo</p> <p>2.2. Presupuesto de capital a nivel internacional. 2.2.1. Proyectos en países extranjeros (subsidiarias) 2.2.2. Flujo de caja libre del proyecto y la subsidiaria 2.2.3. Evaluación de presupuesto a nivel internacional</p>	<p style="text-align: center;">Práctica Dirigida 4</p>
<p>Lectura obligatoria N° 5: Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Teoría de los portafolios internacionales y diversificación. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 432-451). Prentice Hall. Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Presupuesto de capital a nivel multinacional. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 487-512). Prentice Hall.</p>		
<p style="text-align: center;">8°</p> <p style="text-align: center;">Del 13 al 18 de mayo</p>	<p>EXÁMENES PARCIALES</p>	
<p style="text-align: center;">9°</p> <p style="text-align: center;">Del 20 al 25 de mayo</p>	<p>2.3. Fuentes de financiamiento internacional 2.3.1. Estructuras de deuda (corto plazo y largo plazo) 2.3.2. Deuda internacional – Costos 2.3.3. Deuda internacional – Riesgos 2.3.4. Acciones a nivel internacional – ADRs 2.3.5. Acciones a nivel internacional – Emisiones</p>	<p style="text-align: center;">Práctica Dirigida 5</p>
<p>Lectura obligatoria N° 4: Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Fuentes de instrumentos de capital contable a nivel global. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 391-409). Prentice Hall. Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Fuentes de financiamiento mediante deudas a nivel global. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 410-429). Prentice Hall.</p>		
<p style="text-align: center;">10°</p> <p style="text-align: center;">Del 27 de mayo al 01 de junio</p>	<p>2.4. Finanzas del comercio internacional. 2.4.1. Financiamiento del comercio internacional 2.4.2. Descuento de letras.</p> <p>2.5. Administración del capital de trabajo. 2.5.1. Ciclo operativo y ciclo de efectivo 2.5.2. Gestión de capital de trabajo a nivel internacional 2.5.3. Gestión de caja a nivel internacional</p>	<p style="text-align: center;">Práctica Calificada 2</p>
<p>Lectura obligatoria N° 6: Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Finanzas del comercio internacional. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 565-589). Prentice Hall. Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Administración del capital de trabajo. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 535-564). Prentice Hall.</p>		

UNIDAD DE APRENDIZAJE III: ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE TASAS y RIESGO CAMBIARIO.

RESULTADOS DE APRENDIZAJE:

- Construye estrategias de cobertura financiera a fin de estabilizar los resultados de la empresa.
- Administra el riesgo cambiario generado por las exposiciones por transacción, económica y por traslación generados por las operaciones de la empresa en el entorno global.

<p>11° Del 03 al 08 de junio</p>	<p>3.1. Tasa de interés y swaps 3.1.1. Riesgo de tasas de interés 3.1.2. Coberturas corto plazo – FRAs 3.1.3. Coberturas largo plazo – Swaps de tasas de interés.</p> <p>Lectura obligatoria N° 9: Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Tasas de interés y swaps de divisas. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 234-255). Prentice Hall.</p>	
<p>12° Del 10 al 15 de junio</p>	<p>3.2. Administración del riesgo cambiario – Riesgo de transacción 3.2.1. Riesgos cambiarios y exposiciones 3.2.2. Riesgo de transacción; Identificación 3.2.3. Riesgo de transacción; Posiciones y evaluación</p> <p>Lectura obligatoria N° 12: Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Exposición por transacción. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 282-300). Prentice Hall.</p>	<p>Práctica Dirigida 6</p>
<p>13° Del 17 al 22 de Junio</p>	<p>3.3. Administración del riesgo cambiario - Riesgo de transacción 3.3.1. Coberturas por transacción; Forwards 3.3.2. Coberturas por transacción; Opciones 3.3.3. Coberturas por transacción; Mercado monetario</p> <p>Lectura obligatoria N° 12: Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Exposición por transacción. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 282-300). Prentice Hall.</p>	<p>Práctica Dirigida 7 Quiz 2</p>
<p>14° Del 24 al 28 de junio</p>	<p>3.4. Administración del riesgo cambiario - Riesgo operativo 3.4.1. Riesgo operativo o económico 3.4.2. Proyección de flujos y riesgo de proyección 3.4.3. Coberturas 3.4.4. Swaps de divisas.</p> <p>Lectura obligatoria N° 13: Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Exposición operativa. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 320-338). Prentice Hall.</p>	<p>Práctica Calificada N° 3</p>

<p style="text-align: center;">15°</p> <p style="text-align: center;">Del 01 al 06 de julio</p>	<p>3.5. Administración del riesgo cambiario - Exposición por traslación.</p> <p>3.5.1. Consolidación de balance de la matriz</p> <p>3.5.2. Método temporal y método tasa actual</p> <p>3.5.3. Posición de activos neta</p>	
<p style="text-align: center;">16°</p> <p style="text-align: center;">Del 08 al 13 de julio</p>	<p>EXÁMENES FINALES</p>	

VIII. Referencias

Bibliografía Básica:

Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). *Las Finanzas en las Empresas Multinacionales*. Prentice Hall.

Bibliografía Complementaria:

Banco Central de Reserva del Perú (2019). *Guía Metodológica de la Nota Semanal*.

Cardoza, C., y Díaz, D., (1994). *Finanzas internacionales: un enfoque para América Latina*. Universidad del Pacífico.

Czinkota, M., y Ronkainen, I. (2007). *Negocios internacionales*. Cengage Learning Latin America.

Daniels, J., Radebaugh, L., y Sullivan, D. (2013). *Negocios Internacionales, Ambientes y Operaciones*. Pearson Education.

Gómez, D. y Marqués, F. (2006). *La banca en el comercio internacional*. ESIC Editorial.

Hill, C. (2011). *Negocios Internacionales. Competencia en el mercado global*. McGraw-Hill.

Levi, M. (1997). *Finanzas Internacionales*. McGraw-Hill.

Kozikowski, Z. (2013). *Finanzas Internacionales*. McGraw-Hill.

Martín, J. L., y Téllez, C. (2014). *Finanzas Internacionales*. Ediciones Paraninfo.

Rahnema, A. (2007). *Finanzas Internacionales*. Ediciones Deusto.

Rodríguez, R., y Carter, E. (1984). *International Financial Management*. Prentice Hall.

Shapiro, A., y Hanouna, P. (2019). *Multinational Financial Management*. Wiley.

IX. Laboratorio

Algunas sesiones (parcial o total) harán uso de laboratorio.

X. Profesor

Pablo Boza

pboza@esan.edu.pe

Julio Kanashiro

jkanashiro@esan.edu.pe