



Sílabo del curso

Finanzas Internacionales

Agosto – Diciembre 2026

VI Ciclo (Adm y Fin)
VII Ciclo (Eco y Neg)

Profesores
Boza, Pablo
Kanashiro, Julio

I. Datos generales del curso

Nombre del curso:	Finanzas Internacionales		
Requisito:	Formulación y Evaluación de Proyectos, Economía Internacional (ENI,ANI) Finanzas II, Microeconomía (AyF)	Código:	00567
Precedente:	No tiene	Semestre:	2026-2
Créditos:	4	Ciclo:	VI VII
Horas semanales:	3 horas teóricas 2 horas prácticas	Modalidad del curso:	Presencial
Carrera(s)	Curso obligatorio: - Economía y Negocios Internacionales - Economía y Finanzas - Administración y Negocios Internacionales - Administración y Finanzas	Coordinador del curso:	Julio Quispe jquispe@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:

- Explica el rol de los diferentes agentes económicos y la relación entre ellos sobre la base de la aplicación de conceptos de negocios internacionales
- 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.
- Aplica modelos de toma de decisiones y emplea técnicas estadísticas para el análisis de datos e indicadores de gestión que soportan decisiones gerenciales.

- Demuestra destrezas de pensamiento crítico en el análisis de un problema. Es decir, propone, fundamenta y defiende alternativas de solución sobre un tema determinado.
- 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.
- 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.
- Gestiona el riesgo cambiario de una empresa internacional en base a su nivel de internacionalización y las perspectivas del riesgo del tipo de cambio.

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 un trabajo final progresivo que acerca al estudiante a la gestión financiera de un caso real. El trabajo final incluye un avance con revisión y retroalimentación y una presentación final.

El curso cuenta con tres horas teóricas y dos horas de prácticas semanales 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 (70%) y la evaluación final (30%).

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

PROMEDIO DE EVALUACIÓN PERMANENTE 70%		
Tipo de evaluación	Descripción	Ponderación %
Análisis de Situaciones Reales (ASR)	4 cuestionarios (se anula el menor)	25
Evaluación de Ejercicios Prácticos (EEP)	4 prácticas calificadas (PC) (se anula el menor)	40
Trabajos Aplicativos Integrador	Trabajo final grupal, avances y presentación	35

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

$$PF = (0,70 \times PEP) + (0,30 \times EF)$$

Dónde:

PF = Promedio Final

PEP = Promedio de Evaluación Permanente

EF = Examen Final

VII. Contenido programado del curso

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES / EVALUACIÓN
UNIDAD DE APRENDIZAJE I: EL SISTEMA FINANCIERO, MERCADO CAMBIARIO INSTRUMENTOS DERIVADOS EN MONEDA EXTRANJERA Y EL RIESGO DE TRANSACCION RESULTADOS DE APRENDIZAJE: • Explica el rol de los diferentes agentes económicos y la relación entre ellos sobre la base de la aplicación de conceptos de negocios internacionales • 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. • Gestiona el riesgo cambiario de una empresa internacional en base a su nivel de internacionalización y las perspectivas del riesgo del tipo de cambio. • Aplica modelos de toma de decisiones y emplea técnicas estadísticas para el análisis de datos e indicadores de gestión que soportan decisiones gerenciales. • Demuestra destrezas de pensamiento crítico en el análisis de un problema. Es decir, propone, fundamenta y defiende alternativas de solución sobre un tema determinado.		
1° Del 17 al 22 de agosto	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 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.	Práctica Dirigida 1
2° Del 24 al 29 de agosto	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	Práctica Dirigida 2

	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.	
3° Del 31 de agosto al 05 de setiembre	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. 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.	Práctica Dirigida 3
4° Del 07 al 12 de setiembre	1.1. Administración del riesgo cambiario – Riesgo de transacción 1.1.1. Riesgos cambiarios y exposiciones 1.1.2. Riesgo de transacción; Identificación 1.1.3. Riesgo de transacción; Posiciones y evaluación Lectura obligatoria N° 12: Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Exposición por Del 07 al 12 de setiembre. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 282-300). Prentice Hall.	Práctica Dirigida 4 Quiz 1
5° Del 14 al 19 de setiembre	1.2. Administración del riesgo cambiario - Riesgo de transacción 1.2.1. Coberturas por transacción; Forwards 1.2.2. Coberturas por transacción; Opciones 1.2.3. Coberturas por transacción; Mercado monetario 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.	Práctica Calificada 1
6° Del 21 al 26 de setiembre	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 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.	Práctica Dirigida 5
7° Del 28 de setiembre al 03 de octubre	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. 1.6 Determinación y pronóstico del tipo de cambio. 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.	Práctica Dirigida 6

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

RESULTADOS DE APRENDIZAJE:

- Explica el rol de los diferentes agentes económicos y la relación entre ellos sobre la base de la aplicación de conceptos de negocios internacionales
- 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.
- Aplica modelos de toma de decisiones y emplea técnicas estadísticas para el análisis de datos e indicadores de gestión que soportan decisiones gerenciales.
- Demuestra destrezas de pensamiento crítico en el análisis de un problema. Es decir, propone, fundamenta y defiende alternativas de solución sobre un tema determinado.

8° Del 05 al 10 de octubre	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 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.	Práctica Calificada 2
9° Del 12 al 17 de octubre	3.2. Presupuesto de capital a nivel internacional. 3.2.1. Proyectos en países extranjeros (subsidiarias) 3.2.2. Flujo de caja libre del proyecto y la subsidiaria 3.2.3. Evaluación de presupuesto a nivel internacional 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.	Práctica Dirigida 7 Entrega avance del trabajo final Quiz 2
10° Del 19 al 24 de octubre	3.3. Fuentes de financiamiento internacional 3.3.1. Estructuras de deuda (corto plazo y largo plazo) 3.3.2. Deuda internacional – Costos 3.3.3. Deuda internacional – Riesgos 3.3.4. Acciones a nivel internacional – ADRs y Emisiones 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.	Práctica Dirigida 8

11° Del 26 al 31 de octubre	3.4. Finanzas del comercio internacional. 3.4.1. Financiamiento del comercio internacional 3.4.2. Descuento de letras. 3.5. Administración del capital de trabajo. 3.5.1. Ciclo operativo y ciclo de efectivo 3.5.2. Gestión de capital de trabajo a nivel internacional 3.5.3. Gestión de caja a nivel internacional 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.	Práctica Calificada 3
UNIDAD DE APRENDIZAJE III: ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE TASAS y RIESGO CAMBIARIO. RESULTADOS DE APRENDIZAJE: - 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. - Gestiona el riesgo cambiario de una empresa internacional en base a su nivel de internacionalización y las perspectivas del riesgo del tipo de cambio.		
12° Del 02 al 07 de noviembre	1.1. Tasa de interés y swaps (1) 1.1.1. Estructura de deuda y riesgo 1.1.2. Riesgo de tasas de interés. 1.1.3. Coberturas corto plazo – Fras. 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. Rona, J. (2007), Guía práctica de los instrumentos financieros derivados (1ra. Ed., pp.. 47-50). Fondo Editorial PUCP.	Práctica Dirigida 9 Quiz 3
13° Del 09 al 14 de noviembre	2.1. Tasa de interés y swaps (2) 2.1.1. Coberturas largo plazo – Swaps de tasas de interés. 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.	Práctica Dirigida 10
14° Del 16 al 21 de noviembre	2.3. Administración del riesgo cambiario - Riesgo operativo 2.3.1. Riesgo operativo o económico 2.3.2. Proyección de flujos y riesgo de proyección 2.3.3. Coberturas 2.3.4. Swaps de divisas. 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.	Práctica Calificada 4

15° Del 23 al 28 de noviembre	2.4. Administración del riesgo cambiario - Exposición por traslación. 2.4.1. Consolidación de balance de la matriz 2.4.2. Método temporal y método tasa actual 2.4.3. Posición de activos neta Lectura obligatoria N° 14: Eiteman, D., Stonehill, A., y Moffett, M. (2011). Exposición por traslación. En <i>Las Finanzas en las Empresas Multinacionales</i> (12° ed., pp. 344-364). Prentice Hall	Quiz 4 Exposición Trabajo Final
16° Del 30 de noviembre al 05 de diciembre	EXAMEN FINAL (Según rol de exámenes finales)	

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.
- Rona, J. (2007), Guía práctica de los instrumentos financieros derivados. Fondo Editorial PUCP.
- Shapiro, A., y Hanouna, P. (2019). *Multinational Financial Management*. Wiley.

IX. Laboratorio

Algunas sesiones harán uso de laboratorio.

X. Profesor

Pablo Boza
pboza@esan.edu.pe

Julio Kanashiro
jkanashiro@esan.edu.pe