



**UNIVERSIDAD NACIONAL
FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES
ESCUELA DE ECONOMÍA**

Bachillerato y Licenciatura en Economía
Código: 050709 (bachillerato) y 050708 (licenciatura)

NOMBRE DEL CURSO:	Finanzas Internacionales
TIPO DE CURSO:	Regular
CÓDIGO DE CURSO:	ECB414
NIVEL Y GRADO ACADÉMICO:	IV NIVEL - BACHILLERATO
PERIODO LECTIVO:	II Ciclo 2019
MODALIDAD:	Semestral de 17 Semanas
NATURALEZA:	Teórico/Práctico
CRÉDITOS:	3
HORAS TOTALES SEMANALES:	8
HORAS DEL CURSO PRESENCIALES:	3
HORAS DE ESTUDIO INDEPENDIENTE:	5
HORAS DE ATENCION ESTUDIANTES	1 hora. Se realizan una hora antes o después del inicio de clases.
REQUISITOS:	ECB 403 Contabilidad Gerencial y ECB411 Macroeconomía II
DOCENTES:	Carlos Arguedas Campos, cararcam@hotmail.com Grupo 1: I: 08-11 a.m. y Grupo 2: I: 13-16 p.m. Pablo Villalobos González, pablo.villalobos.gonzalez@una.ac.cr Grupo 3: S: 8-11 a.m.
CÁTEDRA	Macroeconomía y Políticas públicas, coordinadora: Roxana Morales Ramos rmorale@una.ac.cr

En esta Universidad nos comprometemos a prevenir, investigar y sancionar el hostigamiento sexual entendido como toda conducta o comportamiento físico, verbal, no verbal escrito, expreso o implícito, de connotación sexual, no deseado o molesto para quien o quienes lo reciben, reiterado o aislado. Si usted está siendo víctima de hostigamiento diríjase a la Fiscalía de Hostigamiento Sexual de la UNA o llame al teléfono: 2277-3961.

I. Descripción del curso:

Se exponen y analizan los principales enfoques e instrumentos analíticos sobre la financiación internacional y la movilización del capital financiero a escala internacional, introduciendo también los principales problemas globales que enfrenta la economía costarricense e internacional actual. Contempla temas relacionados con el comercio internacional, así como con las finanzas internacionales, tales como la importancia de las relaciones internacionales para la economía costarricense, el impacto de estas sobre la balanza de pagos, tipo de cambio, mercado de divisas actual y futuro, sistemas e indicadores monetarios y derivados financieros.



II. Objetivo General

Adquirir y practicar los principales conceptos y herramientas de la teoría y política de las finanzas internacionales para que sea capaz de entender y analizar las relaciones económicas internacionales del país, analizar el entorno externo y su impacto en la determinación del equilibrio macroeconómico en una economía abierta, como la costarricense.

III. Objetivos específicos

- Aprender el funcionamiento de los mercados de cambios extranjeros y cómo se determinan los tipos de cambios.
- Analizar las condiciones fundamentales de la paridad internacional.
- Practicar casos de administración de la exposición y riesgos cambiarios.
- Identificar las relaciones fiscales, monetarias y financieras dentro del entorno internacional.
- Elaborar los principales componentes de la balanza de pagos y el significado de sus resultados para una economía pequeña y abierta como la costarricense.
- Tener conocimiento del funcionamiento del Sistema Monetario Internacional, el papel del Fondo Monetario y del Banco Mundial en la economía internacional y su relación fundamental en la evolución económica de Costa Rica.
- Conocer la evolución de los mercados de divisas y de los mercados monetarios, así como los fundamentos de los Derivados Financieros
- Proyectar la dinámica de las finanzas internacionales en el desarrollo de la economía costarricense

IV. Contenidos

TEMA 1. Introducción

- La importancia de las finanzas internacionales
- Caracterización de los distintos agentes y mercados involucrados en las finanzas internacionales

Bibliografía: Levy (última edición), Capítulo 1.
Suranovic (2012), Chapter 1.

Enlace Electrónico (SUGEF – SUGEVAL): Investigue e identifique los agentes y mercados en Costa Rica relacionados con las finanzas internacionales en Costa Rica.

Pregunta de discusión: ¿son las finanzas internacionales éticamente realizadas?

TEMA II. Introducción al Estudio de los Tipos de Cambio

- El mercado de billetes bancarios de procedencia extranjera
- El mercado de cambios extranjero al contado
- Intercambios directos versus indirectos y tipo de cambio



Bibliografía: Levy (última edición), Capítulo 2.
Suranovic (2012), Chapter 4.

Enlace Electrónico (Banco Central Costa Rica): Investigue sobre el mercado MONEX en Costa Rica y su relación con los tipos de cambio.

TEMA III. Mercado de Cambios a Plazo

- ¿Qué es el mercado de cambios plazo?
- Descuentos y primas cambiarias a plazo
- Tasas a plazo versus tasas al contado esperadas a futuro
- Perfiles de rentabilidad en el mercado cambiario a plazo
- Contratos directos del mercado de cambios a plazo y swaps
- Flexibilidad del tipo de cambio a plazo
- Cotizaciones a plazo

Bibliografía: Levy (última edición), Capítulo 3.

Enlace Electrónico (Yahoo finance): Investigo sobre la información y base de datos relevantes de Costa Rica y a nivel mundial relacionada con el mercado de cambios a plazo.

TEMA IV. Derivados Financieros: Futuros de Divisas y Mercado de Opciones

- Futuros monetarios
- Opciones de Divisas
- Comparación del mercado a futuros, el mercado a plazo y el mercado de opciones.
- Uso de derivados financieros en Costa Rica: contratos futuros y contratos por diferencias.

Bibliografía: Levy (última edición), Capítulo 4.
Bolsa Nacional de Valores. Reglamentación de Derivados en Costa Rica. 2011

Enlace Electrónico (Bolsa de Valores y expansión): Investigo sobre derivados financieros en Costa Rica.

TEMA V. La Balanza de Pagos y condiciones de paridad

- Definiciones y convenciones, principios contables de la balanza de pagos
- Composición y clases de balanza de pagos
- Equilibrio de la balanza de pagos.
- La balanza de pagos en Costa Rica
- La balanza de pagos como un record de la demanda y oferta de divisas
- Implicaciones de la identidad contable de la balanza de pagos
- La posición neta de la inversión internacional

Bibliografía: Levy (última edición), Capítulo 5.
Suranovic (2012), Chapter 2.



Enlace Electrónico (Banco Central de Costa Rica): Investigo sobre la información económica de Costa Rica en la Balanza de Pago y su importancia en las finanzas internacionales.

TEMA VI. La Perspectiva de la Oferta y de la Demanda en el Contexto de los Tipos de Cambio

- Importaciones, exportaciones y tipos de cambio
- Factores que afectan a los tipos de cambio
- Estabilidad de los tipos de cambio
- Elasticidad del comercio a corto plazo versus elasticidad del comercio a largo plazo y la curva J

Bibliografía: Levy (última edición), Capítulo 6.
Suranovic (2012), Chapter 10.

Enlace Electrónico (COMEX): Investigo sobre la evolución del comercio internacional en Costa Rica y su impacto en las finanzas internacionales del país.

TEMA VII. Sistemas Alternativos de Tipos de Cambio

- El sistema clásico del patrón oro
- El patrón Bretón Woods y el patrón dólar
- El Sistema Monetario Europeo
- Sistemas intermedios de tipos de cambio

Bibliografía: Levy (última edición), Capítulo 7.
Suranovic (2012), Chapter 13.

Enlace Electrónico (Fondo Monetario Internacional): Investigo sobre las implicaciones en el sistema financiero internacional en la economía costarricense

TEMA VIII. El Sistema Financiero Internacional: Pasado, Presente y Futuro

- El pasado
- El presente
- El futuro

Bibliografía: Levy (última edición), Capítulo 9.

Enlace Electrónico (Fondo Monetario Internacional): Investigue e identifique sobre el sistema financiera internacional y su incidencia en una economía como la costarricense.

Pregunta de discusión: ¿es ético el sistema financiero internacional?



TEMA IX. El Principio de la Paridad del Poder de Compra (PPC)

- La ley de un solo precio
- La forma absoluta de la condición PPP
- La forma relativa del PPP
- Una derivación alternativa del PPP
- Evidencias empíricas sobre el PPP
- Razones que explican las desviaciones del PPP

Bibliografía: Levy (última edición), Capítulo 10.
Suranovic (2012), Chapter 6.

Enlace Electrónico (BIS, sistema Basilea): Investigo sobre el principio de PPC y su importancia para una economía como la costarricense

TEMA X. Paridad de Interés

- Los criterios de inversión y de solicitud de fondos en préstamo
- La condición de la paridad cubierta de interés
- Combinación del PPP y de la paridad de interés
- ¿Por qué persisten las diferencias en el interés con cobertura?

Bibliografía: Levy (última edición) Capítulo 11.
Suranovic (2012), Chapter 5.

Enlace Electrónico (BIS, sistema Basilea): Investigo sobre las implicaciones de la paridad de interés en la macroeconomía costarricense (modelo Mundell – Fleming).

TEMA XI. Administración de la exposición y Riesgo Cambiario

- Naturaleza del riesgo y exposición cambiaria
- Exposición contable – Exposición real
- Cobertura de riesgos y exposición cambiaria

Bibliografía: Levy (última edición), Capítulo 12, 13 y 15.

Enlace Electrónico (BIS, sistema Basilea): Investigo sobre los efectos de Basilea 3 a Basilea 4 en el riesgo país.

V. Metodología

Para el curso de Finanzas Internacionales se utiliza una metodología basada en el modelo progresista, el cual consiste en que cada estudiante acceda, progresiva y secuencialmente, a las estructuras cognoscitivas de la etapa inmediatamente superior, logrando una integración de los contenidos con la evidencia empírica, por una parte, de una economía como la costarricense y, por otra parte, con la evolución de la economía internacional y el impacto en el modelo de desarrollo nacional.



Por lo tanto, la metodología del curso pretende en una primera fase, que el alumno tenga la oportunidad de activar sus conocimientos previos, genere expectativas apropiadas y se plantee el problema de aprender como una actividad intencional. En una segunda fase, la información nueva se presenta dando oportunidad para que los estudiantes la construyan juntamente con el profesor y, finalmente, en la última fase, el estudiante tiene oportunidades para que integre, amplíe y consolide la información.

Los modelos y estrategias de enseñanza empleados en este curso, según los objetivos planteados, serán:

- a. **Modelo de enseñanza directa.** Con base en este modelo de aprendizaje por descubrimiento guiado, el profesor utilizará las siguientes estrategias:

En cada sesión se explicitarán los objetivos o intenciones educativas que se pretenden conseguir al finalizar cada sesión.

Para lograr una adecuada interacción en clase, se pretenderá construir una versión conjunta de los conocimientos con los estudiantes. De esta manera, durante la exposición de los temas, el profesor repetirá, reformulará y ampliará tanto las opiniones de los estudiantes como los aspectos medulares de los temas tratados.

En cada sesión, se utilizarán ilustraciones (demostraciones) o diagramas con el fin que el estudiante aprenda procedimientos, aspectos técnicos y reglas para que después puedan aplicarlos y solucionen problemas con ellos.

Con base en el conocimiento previo del alumno y con el objetivo de explicar los contenidos difíciles, el profesor utilizará ejemplos reales e hipotéticos.

- b. **Modelo de enseñanza basada en problemas.** Con base en este modelo de aprendizaje por descubrimiento guiado, el profesor utilizará las siguientes estrategias:

Se trabajarán con casos (reales e hipotéticos) cuidadosamente seleccionados y estructurados, para tratar de solucionarlos activamente mediante situaciones de discusión entre los estudiantes. Con esta estrategia se promoverá el aprendizaje cooperativo, formando equipos de trabajo seleccionados por el profesor. Con la comprensión del problema, acopio de información y planteamiento de estrategias de solución, los estudiantes aprenderán contenidos y diversos recursos procedimentales (metodologías, técnicas y habilidades), así como estrategias autorreguladoras sobre cómo afrontar diferentes clases de problemas.

- c. **Enseñanza mediante el uso del aula virtual.** Con base en este modelo se trabaja:

En cumplimiento con la normativa institucional se promueve el uso del aula virtual para generar un proceso de enseñanza – aprendizaje bimodal (presencial y virtual), que permita la incorporación de estrategias didácticas y metodológicas que permitan el acceso a las tecnologías de la información y comunicación facilitadas por el e-learning en el estudio de las finanzas internacionales.

Según el Compromiso de Mejoramiento de la Acreditación de la Carrera ante SINAES, en este Programa se abordan los contenidos de este curso considerando el eje transversal de ética y lectura



en otro idioma, por ejemplo, inglés, francés, alemán, entre otros; complementando en casi todos los temas del curso una lectura obligatoria en español y otra en otro idioma distinto al español.

VI. Competencias

Competencias

- Orientado(a) a logros, objetivos y resultados.
- Capacidad para trabajar en situaciones con restricciones temporales y/o recursos.
- Capacidad para indagar e investigar con pensamiento crítico
- Capacidad expositiva y explicativa utilizando el lenguaje económico
- Capacidad reflexiva y analítica en materia algebraica
- Capacidad de razonamiento matemático

Habilidades y destrezas

- Aplicar el análisis económico para evaluar los problemas cotidianos.
- Aplicar el análisis económico para evaluar propuestas políticas específicas.
- Comparar dos o más argumentos que tienen diferentes conclusiones sobre una cuestión o problema específico.
- Comprender el papel de los supuestos en los argumentos.
- Comunicarse eficazmente en forma escrita, hablada y gráfica sobre cuestiones económicas específicas.
- Formular un argumento escrito bien organizado que establece supuestos e hipótesis, que están respaldados por pruebas.
- Conoce el funcionamiento de las bases de datos de información cuantitativas y bibliográficas.
- Comprender y evaluar los acontecimientos económicos actuales y las nuevas ideas económicas.

Saber actitudinal (actitudes y valores)

- La búsqueda de la verdad.
- La excelencia académica.
- La equidad y la igualdad de oportunidades.
- La diversidad cultural.
- La honestidad intelectual.
- Resiliencia.
- Comportamiento ético.

VII. Responsabilidades del estudiantado

- Conocer el Reglamento General sobre los Procesos de Enseñanza y Aprendizaje de la Universidad Nacional.
- Realización de las lecturas asignadas.
- Prioridad para asistir a clases.
- Aprender a utilizar el aula virtual de la UNA.



Para lograr el mejor provecho de este curso, tanto el estudiante como el profesor deben asistir puntualmente a las lecciones, tanto presenciales como virtuales; y evitar retirarse anticipadamente. El alumno debe ser cumplido con los trabajos que le asigne el profesor y éste debe entregarlos debidamente calificados, ocho días después.

VIII. Evaluación

El estudiante será calificado en escala de cero (0) a diez (10), siendo siete (7) la nota mínima de aprobación. La ponderación de los componentes de la evaluación será la siguiente:

Rubro	Porcentaje	Fecha
Examen de Diagnóstico	0%	Por definir
Examen 1	25%	19 al 24 agosto
Examen 2	25%	23 al 28 setiembre
Trabajo Escrito Final (20%) y Exposición (10%)	30%	21 octubre al 2 noviembre
Pruebas cortas, minicasos y tareas	20%	Por definir
Total	100%	

El curso iniciará (primera o segunda semana) con un examen de diagnóstico sobre los conocimientos previos adquiridos por los y las aprehendientes, para poder generar un proceso conjunto de nivelación para contar con una línea base de abordaje en los contenidos del curso, que permitan la mayor generación de conocimiento y formación para los participantes del curso.

Acorde con la modelo pedagógico de la Universidad Nacional y en concordancia con el Compromiso de Mejoramiento para la Acreditación de la Carrera de Economía con el Sistema Nacional de Acreditación (SINAES), se plantea una estrategia evaluativa integrada por el 50% del total mediante un esquema diagnóstico (exámenes parciales y pruebas cortas) y el otro 50% del total mediante un esquema formativo (Trabajo Escrito Final, minicasos y tareas), para promover una estrategia de aprendizaje colaborativo entre el docente, los y las aprehendientes y entre ambos.

Para el caso de las pruebas cortas, minicasos y tareas cada docente las programará de acuerdo a su estrategia pedagógica, indicando mediante la rúbrica de evaluación los aspectos relevantes (individual, grupal - número de participantes-, objetivos de aprendizaje, criterios a evaluar, utilización de normas APA 6, entre otros) y de acuerdo al desarrollo de los contenidos en el aula con los aprehendientes, privando el estudio extra clase para fomentar el trabajo en equipo y el mejor aprovechamiento del tiempo extraclase para la práctica de conceptos y herramientas de las finanzas internacionales.

De acuerdo con el Reglamento de Evaluación de la Universidad Nacional, tendrá derecho a realizar un examen extraordinario, el estudiante que obtenga un valor entre 6 y 7 en su nota final del curso, dicho examen se realizará en la fecha establecida por el calendario universitario institucional y la prueba se realiza de forma escrita, de forma individual, en el horario y aula correspondiente del curso y evalúa toda la materia (contenidos), tanto teórica como práctica, del curso. Se requiere nota de 7.0 para su aprobación. Deberá entregar al profesor el comprobante de pago de examen extraordinario antes de realizar la prueba.



Además, según el Artículo 11 del Reglamento General de Enseñanza y Aprendizaje, indica “La obligatoriedad de asistencia presencial de los estudiantes al curso deberá estar indicada en el respectivo programa de curso, fundamentada en la naturaleza y enfoque metodológico del mismo y en concordancia con la normativa vigente”.... Cada docente deberá indicar en el programa de su curso las normas de asistencia a las clases y a las actividades académicas programadas durante el periodo del curso, tales como giras, etc. La asistencia a las clases presenciales es obligatoria (al amparo del acuerdo Consejo Universitario, Art. Tercero, Inciso IV, sesión 1927).

Por lo tanto, y por la naturaleza del curso, y para lograr un proceso de enseñanza-aprendizaje se requiere la asistencia obligatoria a las clases, tanto presenciales como virtuales, de acuerdo con la normativa institucional con tres (3) ausencias injustificadas se pierde el curso, sin derecho a presentar ninguna evaluación ordinaria o extraordinaria. Cada ausencia justificada equivale a media ausencia injustificada, por ello, con dos ausencias justificadas se cuenta como una ausencia injustificada para poder contabilizar el registro de asistencia y poder determinar la aprobación o reprobación del curso.

La Universidad Nacional y la Escuela de Economía fomentan una formación ética en sus aprehendientes, por ello, el plagio y otras situaciones relacionadas con la evaluación, se sancionarán de acuerdo con el artículo 24 del Reglamento general sobre los procesos de enseñanza y aprendizaje de la Universidad Nacional: “Se considera plagio la reproducción parcial o total de documentos ajenos presentándolos como propios. En caso de que se compruebe el plagio por parte del estudiante, perderá el curso. Si reincide será suspendido de la carrera por un ciclo lectivo, y si la situación se repite una vez más, será expulsado de la Universidad”. Si se llegara a detectar un posible plagio en un documento final, el profesor elevará al director el caso para que resuelva en un plazo no mayor a los cinco días hábiles.

IX. Cronograma

Semana	Fecha	Tema	Actividades	Recursos Didácticos Requeridos
1	22 al 27 Julio	Tema 1	Entrega y Discusión Programa del Curso	Introducción del curso: dinámica inicial para Introducción del curso.
2	29 julio – 3 agosto	Tema 2	Guía Didáctica de Enseñanza N° 2	Lecturas y tareas asignadas por contenido
3	5 al 10 agosto	Tema 3	Guía Didáctica de Enseñanza N° 3	Lecturas y tareas asignadas por contenido
4	12 al 17 agosto	Tema 4	Guía Didáctica de Enseñanza N° 4	Lecturas y tareas asignadas por contenido
5	19 al 24 agosto	I Examen Parcial	Evaluación Aprehendientes	
6	26 al 32 agosto	Tema 5	Guía Didáctica de Enseñanza N° 5	Lecturas y tareas asignadas por contenido
7	2 al 7 setiembre	Tema 6	Guía Didáctica de Enseñanza N° 6	Lecturas y tareas asignadas por contenido
8	9 al 14 setiembre	Tema 7	Guía Didáctica de Enseñanza N° 7	Lecturas y tareas asignadas por contenido

Semana	Fecha	Tema	Actividades	Recursos Didácticos Requeridos
9	16 al 21 setiembre	Tema 8	Guía Didáctica de Enseñanza N° 8	Lecturas y tareas asignadas por contenido
10	23 al 28 setiembre	II Examen Parcial	Evaluación Aprehendientes	
11	30 setiembre al 5 octubre	Tema 9	Guía Didáctica de Enseñanza N° 9	Lecturas y tareas asignadas por contenido
12	7 al 12 octubre	Tema 10	Guía Didáctica de Enseñanza N° 10	Lecturas y tareas asignadas por contenido
13	14 al 19 octubre	Tema 11	Guía Didáctica de Enseñanza N° 11	Lecturas y tareas asignadas por contenido
14	21 al 26 octubre	Entrega Trabajo Escrito Final	Guía Didáctica de Enseñanza N° 12	Lecturas y tareas asignadas por contenido
15	28 octubre al 2 noviembre	Exposiciones trabajo Final	Exposición Aprehendientes para generar intercambio en la aplicación de conocimientos adquiridos en el curso.	Plenaria de Discusión Grupal
16	4 al 9 noviembre			
17	11 al 16 noviembre	Entrega promedios finales	Retroalimentación del docente a partir de las exposiciones y plenaria con aprehendientes.	Conclusiones del curso: dinámica final del curso
Semana de Exámenes Extraordinarios: 25 al 30 noviembre (según el horario de cada curso)				

X. Recursos Bibliográficos

Bibliografía (Libros Base): el curso utiliza un libro base y las clases requieren la lectura previa por parte de los estudiantes para un óptimo aprovechamiento.

Levi, M. (2000). *Finanzas Internacionales. Última Edición (Revisada)*, México: Editorial Mc Graw Hill.

Suranovic, S. (2012). *Policy and Theory of International Finance v.1.0*, Estados Unidos, disponible en <http://lardbucket.org>

Bibliografía (Libros de Consulta): el docente introducirá en sus clases la siguiente bibliografía con el objetivo de ampliar la temática en estudio, y si lo considera oportuno dentro de la estrategia metodológica asignará una lectura adicional de esta bibliografía.



- Arguedas C. y Vallejo G. (2019). *Análisis de las tasas de interés de referencia, en moneda nacional y extranjera, desde una perspectiva de inversión financiera*. Revista Economía y Sociedad, Universidad Nacional, Heredia – Costa Rica. En Revisión para publicación.
- Bailey R. (2005). *The Economics of Financial Markets*. Estados Unidos de América: Editorial Cambridge University New York.
- Dennos R., Alfred J. (1997). *Economía Internacional*. 1ª edición, España: Editorial Mc Graw Hill.
- Eichengreen B. (1996). *La Globalización del Capital: historia del sistema monetario internacional*. España: Editorial Antoni Bosch.
- Eiteman D. y Eun C. (1998). *Las finanzas de las empresas multinacionales*. 5ª edición. México: Editorial Addison Wesley Longman.
- Espinoza J. y Valerio M. (2016). Efectividad de las intervenciones del Banco Central de Costa Rica en el mercado de monedas extranjeras (MONEX). *Revista Economía y Sociedad*, 21 (49). DOI: <https://doi.org/10.15359/eyes.21-49.1>
- Kozikowski, Z. (2012). *Finanzas Internacionales*, Segunda Edición, México: Editorial McGraw Hill.
- Levi, M. (2015). *Manual de finanzas internacionales: los mercados de cambio en el mundo de las finanzas internacionales*. Artículo; traducido por Jaime Gómez Mont; prólogo de Fernando E. Suescún.
- Martín J., Téllez C. (2014). *Finanzas Internacionales*. Segunda Edición, México: Paraninfo
- Vilariño A. (2001). *Turbulencias Financieras y Riesgos de Mercado*. España: Editorial Pearson Educación.



a. **Enlaces electrónicos:** para el curso se estarán utilizando los siguientes sitios web como consulta y apoyo a la estrategia didáctica de los y las aprehendientes:

- a) www.bccr.fi.cr
- b) <https://www.sugef.fi.cr>
- c) <https://www.sugeval.fi.cr>
- d) <https://bolsacr.com>
- e) <https://comex.go.cr>
- f) <https://fmi.org>
- g) <https://www.bis.org>
- h) <https://www.expansion.com/mercados.html>
- i) <https://es.finance.yahoo.com>
- j) <https://www.wsj.com>

