

Programa (MBA)

Finanzas Internacionales

Competencias:

El curso de Finanzas Internacionales tiene como objetivo fundamental ampliar los conocimientos y desarrollar las capacidades de los estudiantes para comprender el origen, estructura y funcionamiento de los mercados financieros, entender la cotización y valoración de las distintas divisas y otros instrumentos derivados de gestión y cobertura de riesgos, así como, la evaluación de las inversiones, en un contexto internacional.

Para alcanzar estos objetivos, el alumno deberá adquirir algunos conocimientos y desarrollar capacidades y habilidades que le ayuden en la comprensión y valoración de los instrumentos y mercados financieros en un contexto internacional.

Objetivos de aprendizaje

En lo concerniente a los conocimientos, al finalizar el curso el estudiante debería ser capaz de:

1. Entender el origen y funcionamiento de los mercados financieros internacionales de capitales
2. Comprender la dinámica de los tipos de cambio y el papel de la inflación y los tipos de interés, así como utilizar estas habilidades para obtener las mejores condiciones de financiación e inversión en un mercado internacional de capitales
3. Conocer el funcionamiento de los mercados de divisas y otros aspectos de la valoración y gestión de riesgos en los mercados financieros internacionales, en particular a través de los derivados financieros.
4. Analizar los diversos métodos para diseñar estrategias de cobertura de riesgo, así como los elementos básicos de valoración de inversiones en un contexto internacional.
5. Ser capaces de comprender el papel de la economía digital, en la toma de decisiones empresariales en un entorno global

En cuanto a las capacidades que se fomentan en esta asignatura cabe indicar:

Capacidades específicas

- Tener una visión global de la Economía, como un conjunto integrado de flujos de capitales, sujeta a los riesgos de los mercados
- Mejorar la capacidad de análisis de los mercados de divisas, para entender la dinámica de las variables económicas que determinan las cotizaciones
- Integrar de forma armónica los mercados internacionales de capitales con la financiación y cobertura de riesgos, la inversión y el comercio exterior
- Analizar las diversas fuentes de riesgos a las que está sujeta una empresa, en un entorno de globalización de la economía y la empresa.
- Reconocer la importancia de la sostenibilidad a largo plazo, entre los objetivos necesarios, para la supervivencia empresarial, en un contexto global.

Conocimientos avanzados.

En cuanto a las habilidades o destrezas, durante el curso se tratará de fomentar las capacidades del alumno, para:

- Leer e interpretar la información financiera en los mercados internacionales.
- Entender los mercados financieros internacionales como una fuente de riesgos, pero también de oportunidades, para la empresa
- Desarrollar habilidades para resolver problemas complejos sujetos a muchas variables interrelacionadas

- La capacidad de distinguir los más aspectos relevantes de la realidad financiera, especialmente en el estudio de los casos y ejemplos de actualidad.
- La flexibilidad necesaria para tomar decisiones en entornos dinámicos sujetos a muchas fuentes de aleatoriedad.
- La capacidad de trabajo en equipo, con objeto de colaborar y distribuir las responsabilidades en la resolución de problemas complejos.

Programa

Los contenidos básicos de la asignatura abarcan los siguientes epígrafes:

- 1.1 Las empresas multinacionales y las instituciones financieras internacionales.
- 1.2. Los mercados de divisas al contado. El papel de la información en la era digital.
- 2.1 Los mercados de divisas a plazo y su relación con las cotizaciones al contado
- 2.2 Las teorías explicativas de la formación de los tipos de cambio. Relaciones de paridad.
- 3.1 Los riesgos financieros en los mercados internacionales. Problemas de sostenibilidad.
- 3.2 Exposición al riesgo y estrategias de cobertura.
- 4.1 Futuros, Opciones y Permutas (Swaps) Financieras.
- 4.2 Cobertura de riesgos financieros internacionales
- 5.1 Diversificación del riesgo y valoración de inversiones en un contexto internacional.
- 5.2 Financiación del Comercio Exterior y Riesgo-País.

Actividades Formativas

Las clases serán una combinación de conocimientos teóricos y del análisis de los mercados financieros internacionales, a través de la utilización de algunos ejemplos de actualidad y el uso de simuladores de operaciones en divisas.

Se revisaran artículos de la prensa especializada y se realizarán simulaciones de inversión y ejercicios prácticos, así como el análisis de casos y supuestos reales, fomentando la participación activa de los alumnos en el comentario y la resolución de los mismos (tanto de forma individual, como colectiva).

Esta metodología de enseñanza está relacionada con los objetivos anteriormente indicados de desarrollo de competencias instrumentales e interpersonales. Para el desarrollo adecuado de las clases, el material básico estará disponible con antelación suficiente en Aula Global

Evaluación

La nota final está compuesta por:

- Un examen final, que supondrá el 50% de la calificación.
- Un examen intermedio o caso, a resolver en grupo, a mitad del curso, que supondrá el 30% de la nota.
- El 20% restante de la nota, corresponderá al desarrollo de simulaciones de mercado, entrega de trabajos o comentarios sobre algunos casos adicionales, que reflejen los conocimientos adquiridos.

El objetivo de la evaluación continua es fomentar el aprendizaje de los alumnos, a lo largo del curso, para mejorar sus capacidades. La importancia de los procesos de razonamiento lógico y la aplicación de los conocimientos adquiridos, junto a la exactitud financiera en los resultados y el comportamiento ético, son elementos esenciales de valoración.

La capacidad para trabajar de forma autónoma e independiente es fundamental. De ahí, que la valoración de los alumnos se realizará fundamentalmente de forma individualizada, sin descartar los trabajos en grupo.

Bibliografía

- Eiteman, D. Stonehill A. I. y Moffet M. H (2014); Las Finanzas en las Empresas Multinacionales, 14th. Edition, Pearson, ISBN: 9786073202527
- Shapiro, A. C. (2013); Multinational Financial Management; 10th. edition; John Wiley & Sons, Inc.
- Brealey, R.A. Myers, S.C. y Allen, F. (2010); Principios de Finanzas Corporativas, McGraw-Hill, Cap. 28

Programa detallado del curso:

- ▶ **Clase 1** Foreign trade and the foreign exchange markets. The role of information in a digital era.
Libros: Eiteman, Stonehill and Moffet (2013), Multinational Business Finance Ch. 1 and 6
Shapiro. (2010); Multinational Financial Management, Chapter 7
Casos/Ejercicios: FOREX Simulator: <http://www.oanda.com>: Player Instructions.
Lecturas:-"Bid-Ask Spreads in the Interbank Foreign Exchange Markets" Bessembinder, H (1994), Journal of Financial Economics
-"Globalization: A bigger World", The Economist, Sep 18th 2008
-"Making Money off Money", Newsweek, March 18, 2004

- ▶ **Clase 2:** International Parity Conditions
Libros: Eiteman, Stonehill and Moffet (2013), Multinational Business Finance Ch. 7 and 9
Shapiro. (2010); Multinational Financial Management, Chapter 4
Casos/Ejercicios: "The Economist, FX Big Mac"
Lecturas: "Forward and spot exchange rates", Fama, E.F. (1984). Journal of Monetary Economics 14 (3): 319–338
-"Spot-forward co integration, structural breaks and FX market unbiasedness".
-"Burgernomics: The Economics of the Big Mac standard", Li Lian Ong (1997), Journal of International Money and Finance

- ▶ **Clase 3:** Foreign exchange risk: Translation, transaction and operating exposure. Sustainability.
Libros: Eiteman, Stonehill and Moffet (2013), Multinational Business Finance Ch 11, 12, 13
Shapiro. (2010), Multinational Financial Management, Chapter, 10-11
Casos/Ejercicios: "Laker Airways"; "The Midas formula"
Trabajo en grupo: "The Bank for International Development" (BID)
Lecturas: "Financial Exchange Rates and International Currency Exposure" P. Lane and J. C. Shambaugh (2007), NBER Working Paper Series WP 13433
-"The resilient dollar", The Economist, Oct 2nd 2008

- ▶ **Clase 4:** Hedging Currency Risk with Derivatives: Futures and Options
Libros: Eiteman, Stonehill and Moffet (2013), Multinational Business Finance Ch. 8
Shapiro. (2010); Multinational Financial Management, Chapters, 8-9
Casos/Ejercicios: "Rogue Trader: Nicholas Lesson",
Lecturas: "A short history of modern finance: Link by link" *The Economist*, 2008,
-"Sovereign Credit Default Swap Valuation", Camino, D. Neru, M. and Pehlivan C.(2011), Swiss Derivatives Review, 47 -"The collapse of Barings"

- ▶ **Clase 5:** Foreign Direct Investment and Valuation. Political Risk
Libros: Eiteman, Stonehill and Moffet (2013), Multinational Business Finance, Ch. 17- 18
Shapiro. (2010), Multinational Financial Management, Chapter 16-17
Casos/Ejercicios: "Eurotunnel", "Corporate Governance in Brazil Telecom"
Lecturas: "When to Put Money In Holes in the Ground", (1992), International Herald Tribune
-"International Banking: Paradise lost", The Economist, May 15th 2008