



# Finanzas Internacionales II

Asignatura Cuatrimestral. 4,5 créditos

**PROGRAMA DE LA ASIGNATURA  
CURSO 2002/2003**

*Licenciatura en Administración y Dirección de Empresas*  
**5º curso**

DEPARTAMENTO: Economía y Empresa  
ÁREA ACADÉMICA: Finanzas

<p style="text-align: center;"><b>FINANZAS INTERNACIONALES II</b> <b>OBJETIVO DE LA ASIGNATURA</b></p>
--

El objetivo de esta asignatura, continuación lógica de Finanzas Internacionales I, es seguir profundizando en cuestiones ya esbozadas en la materia anterior. Así, la primera parte se dedica al denominado mercado internacional de créditos donde se estudian aspectos tan importantes como el mercado de eurodivisas y los créditos sindicados a nivel multinacional. También, dentro de esta parte, se analiza el mercado de bonos en sus diferentes variantes, desde las euronotas a las euroobligaciones, para terminar con el estudio del mercado de acciones con referencias a las primeras Bolsas mundiales, tales como las de Nueva York, Londres y Tokio.

En la segunda parte se analiza el fenómeno de la inversión y de la financiación de operaciones en el extranjero, porqué deciden salir al mercado determinadas compañías, cuáles son sus medios y cómo gestionan los riesgos con los que se encuentran. También se analizan el presupuesto de capital y el cash flow multinacional.

<p style="text-align: center;"><b>FINANZAS INTERNACIONALES II</b> <b>PROGRAMA SINTÉTICO</b></p>
---

**PARTE PRIMERA: MERCADOS MONETARIOS Y DE CAPITALS.**

- Tema 1. El mercado internacional de créditos.
- Tema 2. El mercado internacional de obligaciones.
- Tema 3. El mercado internacional de acciones.

**PARTE SEGUNDA: INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN DE OPERACIONES EN EL  
EXTRANJERO.**

- Tema 4. La inversión directa en el extranjero.
- Tema 5. Alternativas de financiación en el euromercado.
- Tema 6. Riesgos en las finanzas internacionales: el riesgo - país y el de cambio.

<p style="text-align: center;"><b>FINANZAS INTERNACIONALES II</b> <b>PROGRAMA ANALÍTICO</b></p>
---

**PARTE PRIMERA: MERCADOS MONETARIOS Y DE CAPITALS.**

**Tema 1: EL MERCADO INTERNACIONAL DE CRÉDITOS.**

- 1.1. Introducción.
- 1.2. El mercado de eurodivisas.
- 1.3. Características de los créditos internacionales.
- 1.4. La estructura de los créditos sindicados.
- 1.5. El coste efectivo del crédito internacional.

**Tema 2: EL MERCADO INTERNACIONAL DE OBLIGACIONES.**

- 2.1. Introducción.
- 2.2. Características.
- 2.3. Ventajas.
- 2.4. Bonos matador.
- 2.5. Floating Rate Notes (FRN).
  - 2.5.1. Características de los FRNs.
  - 2.5.2. Tipos de FRNs.
  - 2.5.3. Inversores en FRNs.
  - 2.5.4. La valoración de los FRNs.
- 2.6. Eurocommercial Paper (ECP).
  - 2.6.1. Mecanismos de emisión.
  - 2.6.2. Ventajas y limitaciones.
- 2.7. Euronotas.
  - 2.7.1. Note Issuance Facility (NIF).
  - 2.7.2. Otros tipos de euronotas.
  - 2.7.3. Ventajas y limitaciones.
- 2.8. El riesgo de insolvencia y la calificación de los prestatarios
  - 2.8.1. Los diferenciales de rendimiento y la prima de insolvencia.

**Tema 3: EL MERCADO INTERNACIONAL DE ACCIONES.**

- 3.1. Los principales mercados internacionales.
- 3.2. Características de las principales Bolsas.
  - 3.2.1. Los mercados norteamericanos.
  - 3.2.2. Las Bolsas europeas.
  - 3.2.3. La Bolsa de Tokio.
  - 3.2.4. El atractivo de los mercados emergentes.
  - 3.2.5. La inversión en renta variable de mercados emergentes: una revisión.
  - 3.2.6. La crisis de los mercados emergentes.
- 3.3. Alternativas de inversión en acciones internacionales.
  - 3.3.1. La compra de acciones locales.
  - 3.3.2. Los certificados de depósitos de acciones.
  - 3.3.3. Fondos de inversión.
  - 3.3.4. L inversión mediante derivados.
- 3.4. Los índices bursátiles.
- 3.5. La diversificación de carteras internacionales.

**PARTE SEGUNDA: INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN DE OPERACIONES EN EL EXTRANJERO.****Tema 4: LA INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTRANJERO.**

- 4.1. Cultura y diversidad.
- 4.2. La teoría del comercio internacional y la inversión.
  - 4.2.1. Teorías clásicas de mercado.
  - 4.2.2. Factores influyentes en la teoría de mercado.
  - 4.2.3. Inversión internacional.
  - 4.2.4. Teorías del ciclo del producto.
- 4.3. Estrategias de negocios internacionales y la inversión directa en el extranjero. La Globalización.
  - 4.3.1. El fenómeno de la empresa multinacional.
  - 4.3.2. El proceso de planificación estratégica en negocios internacionales.
  - 4.3.3. Motivos estratégicos que guían a la inversión directa.

4.3.3.1. Dónde invertir en el exterior.

4.3.3.2. Cómo invertir en el exterior: Modos de participación extranjera.

#### Tema 5: ALTERNATIVAS DE FINANCIACIÓN EN EL MERCADO INTERNACIONAL.

5.1. Beneficios del sistema.

5.2. Documentos comerciales.

5.2.1. Medios de pago internacionales.

5.2.1.1. Cheque.

5.2.1.2. Libramientos, orden de pago simple.

5.2.1.3. Orden de pago documentaria.

5.2.1.4. Remesa simple.

5.2.1.5. Remesa documentaria.

5.2.1.6. Crédito documentario o carta de crédito.

5.2.2. Otros documentos comerciales.

5.2.2.1. Conocimiento de embarque.

5.2.2.2. Documentos adicionales.

5.3. Financiación del comercio especializado

5.3.1. Metas financieras globales.

5.3.2. Financiación mercado importación – exportación.

5.3.3. Forfaiting.

5.3.4. Permutas.

5.3.5. Financiación a la inversión directa en el exterior por parte de organismos tanto públicos como privados.

5.4. Presupuesto multinacional de capital.

5.5. Working capital multinacional.

5.6. Gestión del cash flow multinacional.

#### Tema 6. RIESGOS EN LAS FINANZAS INTERNACIONALES: EL RIESGO - PAÍS Y EL DE CAMBIO.

6.1. Introducción.

6.2. Riesgo - país.

6.2.1. Calificación crediticia y riesgo – país.

6.2.2. Evaluación del riesgo.

6.2.3. Negociación de acuerdos de inversión.

6.2.4. Seguros y garantías sobre la inversión: OPIC.

- 6.3. Riesgo de cambio: Tipos y medida.
  - 6.3.1. Exposición por divisa.
  - 6.3.2. Exposición por transacción.
  - 6.3.3. Exposición operativa.
  - 6.3.4. Exposición por traslación.

### BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

**Autores:** DÍEZ DE CASTRO, L. y MASCAREÑAS, J.

**Título:** Ingeniería Financiera.

2ª edición, McGraw Hill, 1994.

**Autores:** EITEMAN ,D.K.; STONEHILL, A.I. y MOFFETT, M.H.

**Título:** Las Finanzas en las Empresas Multinacionales.

8ª edición, Prentice Hall, Méjico, 2000.

**Autores:** CZINKOTA ,M.R.; RONKAINEN, I.A. y MOFFETT, M.H.

**Título:** International Business.

Harcourt Brace Collehe Publishers, 1999.

**Autores:** Martín, J. L. y Ruiz, R.

**Título:** El inversor y los mercados financieros.

3ª edición, Ariel, Barcelona, 1999.

**Autores:** Martín, M., Martín, J. L., Oliver, M.D. y de la Torre, A.

**Título:** La operativa en los mercados financieros: casos prácticos.

2ª edición, Ariel, Barcelona, 2001.

### BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

**Autores:** LAMOTHE, P.

**Título:** Gestión de carteras de acciones internacionales.

Pirámide, Madrid, 1999.

**Autores:** SOLNIK, B.

**Título:** Inversiones internacionales.

3ª edición, Addison- Wesley Iberoamericana, Reading, 1995.

**Autores:** COSTA L. y FONT, M.

**Título:** Divisas y riesgos de cambio.

Madrid. 1995.

**Autores:** MASCAREÑAS, J. , ORDEN, M.C. DE LA , COSTA, L. y FONT, M.

**Título:** Finanzas internacionales.

Madrid. 1996.

**Autores:** SERANTES SÁNCHEZ, P.

**Título:** Medios de pago internacionales: Casos prácticos.

Instituto Español de Comercio Exterior, D.L. Madrid. 1996.

**Autores:** LÓPEZ PASCUAL, J.

**Título:** El rating y las agencias de calificación.

Dykinson, S.L., Madrid. 1996.

## SISTEMA DE EVALUACIÓN

- El examen constará de dos partes diferenciadas que se calificarán entre 0 y 10 puntos: una **parte teórica- práctica**, compuesta por varias preguntas breves y/o tipo test, y otra **parte práctica**, en la que se propondrán uno o varios supuestos prácticos. Para superar éste será necesario alcanzar una puntuación mínima de 5 puntos y obtener al menos 3,5 puntos en cada una de las dos partes.
- En la evaluación del alumno se tendrá en cuenta, además, la asistencia y participación activa en las clases teóricas y prácticas, la realización de algún trabajo de investigación voluntario, así como cualquier otra valoración que para un mayor conocimiento puntual pueda establecerse por el profesor de la asignatura.

## PROFESORADO DE LA ASIGNATURA Y RÉGIMEN DE TUTORÍAS

Prof. Dra. D<sup>a</sup>. Cecilia Téllez Valle.

Edificio 3, 4<sup>a</sup> planta, despacho 6.

Tlfno: 95 4 34 91 86

E-mail: ctelval@dee.upo.es

Se establecerá un horario de consultas y tutorías que el profesor comunicará debidamente al alumnado.

### OTRAS NORMAS

Las fichas, una vez puestas a disposición del alumnado, deberán entregarse lo antes posible al profesor responsable de la asignatura.