

Finanzas internacionales

Economía, Administración & Contaduría | Finanzas

Descripción del Curso

Esta unidad, dentro de la asignatura Finanzas, propone un enfoque práctico para diseñar un plan de financiamiento internacional para un proyecto real. A lo largo de la unidad se integran conceptos clave como la estructura de capital, la selección de instrumentos financieros y de cobertura, la gestión de riesgos y los criterios de evaluación de rendimiento. Los estudiantes analizan y diseñan propuestas que contemplan fuentes de financiamiento internacionales, valoración de coste de capital y optimización de liquidez, adaptando la estructura de financiación a las características del proyecto, del entorno económico y de las condiciones de los mercados. Se utilizan casos reales, simulaciones y herramientas de modelado para definir la combinación óptima de deuda, equity, financiación de proyectos y soluciones híbridas, así como para seleccionar instrumentos adecuados ante distintos perfiles de riesgo y horizontes temporales. La unidad enfatiza la capacidad de justificar decisiones ante diferentes stakeholders, desde inversionistas y bancos hasta autoridades regulatorias y equipos directivos. Se trabajan escenarios de variabilidad en variables críticas (tasas de interés, tipos de cambio, inflación, riesgo país) y se evalúan impactos mediante métricas y KPIs. Además, se explican criterios de gobernanza, cumplimiento normativo y sostenibilidad asociados al financiamiento internacional. Al finalizar, se espera que los estudiantes entreguen un plan de financiamiento internacional completo para un proyecto real, que incluya: estructura de capital propuesta, instrumentos financieros y de cobertura, un plan de gestión de riesgos y un conjunto de métricas de rendimiento para monitorear el proyecto durante su implementación y operación.

Competencias

- Diseñar una estructura de capital adecuada para proyectos internacionales, integrando deuda, equity, mezzanine y financiamiento de proyectos según el caso.
- Seleccionar instrumentos de financiamiento y cobertura alineados con el riesgo, costo y horizonte del proyecto.
- Desarrollar y aplicar un plan de gestión de riesgos con políticas de mitigación y planes de contingencia.
- Definir y justificar KPIs y criterios de rendimiento para evaluar la viabilidad y el éxito de un proyecto internacional.
- Analizar impactos financieros bajo diferentes escenarios y realizar evaluaciones de sensibilidad y simulaciones.
- Comunicar de forma clara y persuasiva recomendaciones ante audiencias técnicas y no técnicas (stakeholders internacionales).
- Trabajar de manera colaborativa, aplicando pensamiento crítico y ética profesional en la toma de decisiones financieras.

Requerimientos

- Conocimientos previos de finanzas corporativas, valoración de proyectos y análisis de riesgos.

- Habilidad en herramientas de modelado financiero (principalmente Excel) y capacidad para interpretar datos cuantitativos.
- Lectura y comprensión de literatura técnica en inglés para fuentes internacionales.
- Capacidad de análisis crítico, resolución de problemas y pensamiento estratégico.
- Disponibilidad para trabajar en equipo, gestionar tiempos y comunicar avances de manera efectiva.
- Acceso a internet y herramientas de colaboración para desarrollo de casos y presentaciones.

Unidades del Curso

Unidad 1: Unidad 1: Conceptos fundamentales de las finanzas internacionales

Objetivos de Aprendizaje

- Definir y distinguir tipos de cambio y estructuras de mercados de divisas básicos (spot y derivados).
- Describir el funcionamiento de los mercados de divisas y los actores clave.
- Explicar la paridad de poder adquisitivo (PPA) y la paridad de tasas de interés (IRP) y su utilidad para estimaciones de costos, ingresos y tasas de descuento.

Contenidos Temáticos

1. Tipos de cambio: clasificación (flotante, fijo, administrado) y mecanismos de determinación.
2. Mercados de divisas: plataformas, instrumentos (spot, forward, futuros) y participantes clave.
3. Paridad de poder adquisitivo (PPA): teoría, supuestos, límites y uso en presupuestos a largo plazo.
4. Paridad de tasas de interés (IRP): cover y no cover, implicaciones para inversiones y costos de financiamiento internacional.
5. Relevancia para la toma de decisiones: efectos sobre presupuestos, costos de capital y estrategias de cobertura.

Actividades

- **Análisis de escenarios de tipos de cambio** — Exploración de escenarios de depreciación/appreciación y su impacto en flujos de efectivo.
 - Identificar exposición al FX en proyectos internacionales.
 - Calcular el efecto en ingresos y costos expresados en divisas.
 - Aprender a documentar supuestos y conclusiones para la toma de decisiones.
- **Mapa de mercados de divisas y actores** — Identificación de participantes (bancos, corporaciones, gobiernos, hedge funds) y sus roles.
 - Comprender la liquidez, spreads y conveniencia de cada instrumento.
 - Relacionar instrumentos con necesidades de cobertura y gestión de liquidez.

- **Caso práctico: impacto de variaciones PPA e IRP** — Análisis de un caso donde se estiman costos en moneda extranjera a largo plazo aplicando PPA e IRP.
 - Aplicar conceptos para ajustar presupuestos y tasas de descuento.
 - Consolidar aprendizajes sobre limitaciones de las teorías en economías reales.
- **Debate guiado: herramientas de cobertura y decisiones de financiamiento** — Discusión sobre cuándo aplicar conceptos aprendidos y cómo influye la elección de instrumentos en la estrategia financiera.
 - Analizar ventajas y desventajas de cada enfoque.
 - Concluir con recomendaciones para escenarios típicos de una empresa exportadora/importadora.

Evaluación

Se evalúan los objetivos de aprendizaje de la unidad mediante:

- Cuestionario corto de conceptos clave (tipos de cambio, mercados, PPA, IRP) – 40%
- Informe de análisis de escenarios y su impacto en la toma de decisiones – 30%
- Participación y calidad de las actividades prácticas – 20%
- Participación en debates y claridad de argumentos – 10%

Unidad 2: Unidad 2: Regímenes cambiarios y su impacto en la economía y las decisiones financieras

Objetivos de Aprendizaje

- Describir las características de cada régimen cambiario y sus mecanismos de intervención.
- Analizar efectos macroeconómicos (inflación, volatilidad, disciplina fiscal) asociados a cada régimen.
- Relacionar el régimen cambiario con decisiones de cobertura, financiamiento y gestión de riesgos en la empresa.

Contenidos Temáticos

1. Regímenes cambiarios: fijo, flexible y administrado, definiciones y ejemplos contemporáneos.
2. Instrumentos de intervención y credibilidad de la política cambiaria.
3. Impacto de los regímenes en inflación, tipos de interés y estabilidad macroeconómica.
4. Implicaciones para decisiones financieras: cobertura de FX, contratos, financiamiento internacional.

Actividades

- **Comparación de regímenes en casos nacionales** — Análisis de dos países con regímenes distintos y evaluación de ventajas/desventajas.
 - Identificar riesgos y herramientas de mitigación relevantes.
 - Extraer lecciones para la gestión de exposición corporativa.

- **Simulación de política cambiaria** — Taller de simulación donde se modulan intervenciones y se observan efectos en inflación y tipos de interés.
 - Comprender mecanismos de credibilidad y anclajes de expectativas.
 - Analizar resultados para tomar decisiones de financiamiento y cobertura.
- **Casos prácticos: efectos en la toma de decisiones** — Resolución de casos donde la empresa debe elegir instrumentos de cobertura y ajustar presupuesto ante cambios de régimen.
 - Aplicar criterios de evaluación de riesgo y costo de capital.
 - Proponer recomendaciones prácticas.
- **Debate: estabilidad macro y política monetaria** — Debate estructurado sobre el diseño de políticas y su impacto para empresas con exposición internacional.
 - Desarrollar argumentos basados en evidencia empírica.
 - Consolidar conclusiones sobre mejores prácticas para la gestión de FX.

Evaluación

La evaluación de la unidad se aplica a los siguientes criterios:

- Comprensión de regímenes cambiarios y su impacto macroeconómico – 40%
- Análisis crítico de efectos sobre decisiones empresariales y estrategias de cobertura – 30%
- Participación, argumentación en debates y calidad de las presentaciones – 20%
- Estudio de caso escrito con recomendaciones – 10%

Unidad 3: Coberturas de riesgos cambiarios: forwards, futuros, opciones y swaps

Objetivos de Aprendizaje

- Describir cada instrumento de cobertura: forwards, futuros, opciones y swaps, incluyendo costos y flexibilidad.
- Comparar escenarios de cobertura para diferentes horizontes y perfiles de exposición.
- Diseñar una estrategia de cobertura integrada para un flujo de ingresos y gastos en varias divisas.

Contenidos Temáticos

1. Forwards y futuros: características, utilización y costos de oportunidad.
2. Opciones FX: calls y puts, primas, determinación de coberturas eficientes.
3. Swaps cambiarios: estructura, beneficios y aplicaciones en financiamiento internacional.
4. Diseño de estrategias de cobertura: exposición neta, hedge ratio y evaluación de desempeño.
5. Selección de instrumentos y gobernanza de cobertura en proyectos internacionales.

Actividades

- **Taller de herramientas de cobertura: forwards vs futuros** — Comparar costos, liquidez y adecuación para distintos horizontes.
 - Entender cuándo es más ventajoso cada instrumento.
 - Calcular costos de cobertura y efectos en resultados.
- **Diseño de estrategia de cobertura para exposición multimonedada** — Construcción de una cartera de coberturas para un proyecto con ingresos en USD y costos en EUR y MXN.
 - Determinar hedge ratio y límites de riesgo.
 - Evaluar desempeño bajo escenarios de volatilidad.
- **Análisis de costo de cobertura en volatilidad del FX** — Evaluación de primas, spreads y beneficios de hedging frente a la expectativa de movimientos del mercado.
 - Analizar trade-off entre costo de cobertura y reducción de volatilidad.
 - Extraer lecciones para decisiones de financiamiento y gestión de ingresos.

Evaluación

Evaluación de la unidad basada en:

- Comprensión y comparación de instrumentos de cobertura – 40%
- Diseño de una estrategia de cobertura para un caso práctico – 40%
- Presentación de la solución y defensa ante preguntas – 15%
- Participación y claridad en argumentos – 5%

Unidad 4: Unidad 4: Diseño de un plan de financiamiento internacional para un proyecto real

Objetivos de Aprendizaje

- Definir la estructura de capital adecuada para un proyecto internacional (deuda, equity, mezzanine, financiamiento de proyecto).
- Seleccionar instrumentos de financiamiento y cobertura acordes al riesgo y al coste esperado.
- Desarrollar un plan de gestión de riesgos y un conjunto de métricas de rendimiento (KPIs) para evaluar el proyecto.

Contenidos Temáticos

1. Estructura de capital internacional y criterios de optimización de costo de capital.
2. Instrumentos de financiamiento: deuda, equity, mezzanine y project finance.
3. Gestión de riesgos (FX, interés, liquidez) y gobernanza de riesgos en proyectos internacionales.
4. Métricas de rendimiento y criterios de evaluación (NPV, IRR, risk-adjusted return) para proyectos globales.
5. Caso práctico de diseño de plan de financiamiento para un proyecto real.

Actividades

- **Caso práctico: diseño de plan de financiamiento internacional** — Construcción de la estructura de capital para un proyecto real, selección de instrumentos y análisis de riesgos.
 - Definir fuente de fondos, composición de deuda/equidad y condiciones de financiamiento.
 - Evaluar opciones de cobertura para los riesgos identificados.
 - Establecer métricas de rendimiento y criterios de éxito.
- **Evaluación de instrumentos y estructura de capital** — Comparar costos y beneficios de diferentes combinaciones de financiamiento para el proyecto.
 - Analizar sensibilidad a tasas de interés y tipo de cambio.
 - Identificar posibles restricciones regulatorias y fiscales.
- **Presentación final y defensa del plan** — Presentación ante un comité simulado para justificar decisiones de financiamiento y gestión de riesgos.
 - Comunicar claramente supuestos, riesgos y resultados esperados.
 - Responder preguntas y defender la estrategia elegida.

Evaluación

La evaluación de la unidad se alinea con los objetivos mediante:

- Diseño de una estructura de capital óptima y selección de instrumentos – 45%
- Gestión de riesgos y plan de cobertura para el proyecto – 30%
- Evaluación de rendimiento con métricas y criterios de decisión – 15%
- Presentación y defensa del plan ante el comité – 10%