

# MÁSTER EN ECONOMÍA, FINANZAS Y COMPUTACIÓN • 2017-2018

## 1. DATOS BÁSICOS DE LA ASIGNATURA

ASIGNATURA ESPAÑOL)		FINANZAS INTERNACIONALES			
SUBJECT		INTERNATIONAL FINANCE			
CÓDIGO	1150210	AÑO DE PLAN DE ESTUDIOS		2015	
TIPO	OBLIGATORIO	OPTATIVO	X		
MÓDULO		V. FUNDAMENTOS DE FINANZAS			
SEMESTRE		2º			
Créditos totales (ECTS)	3,0	TEORÍA (80%)	18	PRÁCTICAS (20%)	4,5

## HORARIO DE CLASES

GRUPO	FECHA	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
SESIÓN 1	20/03/2018		16:30-20:30		16:30-20:30	
SESIÓN 2	22/03/2018					
SESIÓN 3	3/04/2018					
SESIÓN 4	5/04/2018					
SESIÓN 5	10/04/2018					
SESIÓN 6	12/04/2018					

## 2. DOCENTES

### RESPONSABLE DE LA ASIGNATURA

NOMBRE	DR. EMILIO CONGREGADO (COORDINADOR)				
UNIVERSIDAD	HUELVA				
DEPARTAMENTO	ECONOMÍA				
ÁREA DE CONOCIMIENTO	ECONOMÍA APLICADA				
Nº DESPACHO	54, 2ª planta	UBICACIÓN	FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES		
CORREO ELECTRÓNICO	congregado@uhu.es			TELÉFONO	+34.959.217.832
URL WEB	www.uhu.es/emilio.congregado		CAMPUS VIRTUAL	Moodle	

### HORARIO DE TUTORÍAS (\*)

La celebración de las tutorías se comunicará a los alumnos a través de la plataforma virtual de la asignatura. Se puede hacer uso de las tutorías asincrónicas a través de la plataforma y el correo electrónico. Para concertar citas presenciales, utilice el buzón de la asignatura con indicación de fecha y hora preferida.

NOMBRE	DR. VICENTE ESTEVE				
DEPARTAMENTO	ESTRUCTURA ECONÓMICA				
ÁREA DE CONOCIMIENTO	ECONOMÍA APLICADA				
Nº DESPACHO		UBICACIÓN	Santa María de la Rábida		
CORREO ELECTRÓNICO	vicente.esteve@uhu.es			TELÉFONO	+34-963.828.349
URL WEB	<a href="http://sites.google.com/site/websitedevicenteesteve/">http://sites.google.com/site/websitedevicenteesteve/</a>		CAMPUS VIRTUAL	Moodle	

### HORARIO DE TUTORÍAS (\*)

La celebración de las tutorías se comunicará a los alumnos a través de la plataforma virtual de la asignatura. Se puede hacer uso de las tutorías asincrónicas a través de la plataforma y el correo electrónico. Para concertar citas presenciales, utilice el buzón de la asignatura con indicación de fecha y hora preferida.

NOMBRE					
DEPARTAMENTO					
ÁREA DE CONOCIMIENTO					
Nº DESPACHO		UBICACIÓN			
CORREO ELECTRÓNICO				TELÉFONO	
URL WEB			CAMPUS VIRTUAL		

### HORARIO DE TUTORÍAS (\*)

La celebración de las tutorías se comunicará a los alumnos a través de la plataforma virtual de la asignatura. Se puede hacer uso de las tutorías asincrónicas a través de la plataforma y el correo electrónico. Para concertar citas presenciales, utilice el buzón de la asignatura con indicación de fecha y hora preferida.

### 3. DESCRIPTOR

#### ESPAÑOL

El núcleo de la asignatura de “Finanzas Internacionales” es el estudio de la vertiente macroeconómica de la economía internacional, siendo, por tanto complementaria a las asignaturas de Instrumentos y derivados, curso que cubre los temas relativos al estudio del funcionamiento de los mercados financieros y a los instrumentos de financiación disponibles. El objetivo de la asignatura es realizar una exposición, a la vez concisa y sistemática, de aquella parte de la macroeconomía de una economía abierta que analiza fundamentalmente cuatro cuestiones relevantes: i) los factores determinantes del tipo de cambio nominal y real en el corto y el largo plazo; ii) el papel de la política monetaria y fiscal en la determinación de la balanza por cuenta corriente, la renta y el tipo de cambio nominal; iii) el origen de las crisis de balanza de pagos y el problema de la huida de capitales; iv) y las ventajas e inconvenientes en términos relativos de un sistema de tipos de cambio flexibles frente a uno de tipos de cambio fijos.

Como hilo conductor del curso se utiliza un sencillo modelo macroeconómico que se va desarrollando por etapas a lo largo de los diferentes temas.

El principal ingrediente del modelo es la relación de la paridad de intereses no cubierta, aumentada más tarde con la introducción de primas de riesgo. Entre los tópicos de actualidad que tratamos de explicar con el modelo se encuentran la “sobre-reacción” del tipo de cambio nominal, el comportamiento de los tipos de cambios reales en el largo plazo y las causas de la intervención de los bancos centrales en los mercados de divisas, entre otros.

#### ENGLISH

The core of this subject on International Finance is the study of Open Macroeconomics being a complement of other subjects on financial markets covered in this MSc program. The main objective is to provide a simple and systematic exposition of open macroeconomics focusing specially on four topics: i) the determinants of the nominal and real exchange rates in the short and long term; ii) the role of monetary and fiscal policy in the balance of payment, income and nominal interest rate; iii) the origin of the balance of payment crisis and the origin of the capital outflows; iv) pros and cons of fixed versus flexible exchange rates regimes.

In order to do this we use a model of the uncovered interest rate parity, extended with the introduction of the risk Premium. We also use this model for explaining hot policy issues such as the over reaction of the nominal exchange rate, the development of the real exchange rates in the long-term and the causes of the Central Bank interventions in the exchange rate markets.

### 4. SITUACIÓN

#### **PRERREQUISITOS**

Ninguno.

#### **CONTEXTO DENTRO DE LA TITULACIÓN**

Esta asignatura proporciona un marco de análisis para entender las relaciones que gobiernan los mercados financieros, la interdependencia de las políticas y los flujos internacionales de capital. La asignatura de “Finanzas Internacionales” tiene carácter obligatorio para aquellos que opten por la especialidad de “Finanzas Cuantitativas”, impartándose en el segundo semestre del Máster .

#### **RECOMENDACIONES**

La tónica general del curso será priorizar los conceptos clave y su aplicación práctica más que el puro formalismo teórico-matemático, de manera que solamente se necesitará un conocimiento básico de macroeconomía. Quizá sería recomendable el haber cursado asignatura de optimización y de Macroeconomía I.

### 5. COMPETENCIAS

## COMPETENCIAS

### BÁSICAS Y GENERALES

- CG1 - Capacidad para organizar, planificar y desarrollar trabajos y proyectos propios de su ámbito científico o profesional.
- CB8 - Que los estudiantes sean capaces de integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios
- CB9 - Que los estudiantes sepan comunicar sus conclusiones y los conocimientos y razones últimas que las sustentan a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades
- CB10 - Que los estudiantes posean las habilidades de aprendizaje que les permitan continuar estudiando de un modo que habrá de ser en gran medida autodirigido o autónomo.

### TRANSVERSALES

- CT1 - Dominar en un nivel intermedio una lengua extranjera, preferentemente el inglés.
- CT2 - Utilizar de manera avanzada las tecnologías de la información y la comunicación.
- CT3 - Gestionar la información y el conocimiento.
- CT4 - Comprometerse con la ética y la responsabilidad social como ciudadano y como profesional.
- CT6 - Sensibilización en temas medioambientales.

### ESPECÍFICAS

- CEF3 – Identificar y conocer os principios e instituciones que gobiernan las finanzas internacionales.

## 6. OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA

- Entender y analizar los factores determinantes a corto y a largo plazo del tipo de cambio nominal.
- Entender y analizar los factores determinantes a largo plazo del tipo de cambio real como indicador de la competitividad global de una economía abierta.
- Entender el papel de la política monetaria y de la política fiscal en la determinación del saldo de las balanzas por cuenta corriente, la renta nacional y el tipo de cambio nominal de equilibrio.
- Analizar los factores que pueden ayudar a explicar los desencadenantes de las crisis financieras internacionales.
- Comprender las ventajas y los inconvenientes relativos a la adopción de un régimen de tipos de cambios flexibles frente a uno de tipos de cambios fijos.
- Entender el método de análisis macroeconómico y los fundamentos de los ejercicios de simulación.

## 7. ACTIVIDADES FORMATIVAS, METODOLOGÍA DE ENSEÑANZA-APRENDIZAJE Y SU RELACIÓN CON COMPETENCIAS QUE DEBE ADQUIRIR EL ESTUDIANTE

Metodología	Actividad	Descripción	Horas
Actividades presenciales	Clases teóricas	Clases teóricas. Fundamentos y planteamientos teóricos	25,5
	Clases prácticas	Problemas y casos prácticos: planteamiento y resolución de problemas concretos relacionados con la materia	
	Evaluación	Realización de exámenes parciales y finales, escritos u orales	
Trabajo autónomo tutelado	Trabajo autónomo individual	Uso de manuales, monografías y artículos (científicos, didácticos y divulgativos)	46,5
	Trabajo autónomo en grupo	Resolución de problemas y casos prácticos Actividades académicas dirigidas	
Tutorías	Individuales	Presenciales o virtuales (Campus Virtual, correo electrónico)	3

Todo el material oportuno para el seguimiento de las clases teóricas y prácticas estará disponible en la plataforma de teleformación Moodle (<http://moodle.uhu.es/contenidos/login/index.php>) Para las clases teóricas, los recursos que se utilizarán son la pizarra (tradicional y en su versión electrónica), las proyecciones de presentaciones con la ayuda del ordenador y material suplementario suministrado por el profesorado (fotocopias, archivos electrónicos, etc.). En las clases prácticas se aplicarán los contenidos abordados en las clases teóricas, se hará hincapié en los mecanismos de resolución, sus limitaciones y ventajas, así como un análisis crítico de los resultados alcanzados. Estas clases prácticas serán interactivas y la participación del/la alumno/a será tenida en cuenta a la hora de valorar su adaptación al grado de aprendizaje.

## 8. BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

### BREVE DESCRIPCIÓN DE LOS CONTENIDOS

#### Módulo I:

- La contabilidad nacional y la balanza de pagos
- Los tipos de cambio y el mercado de divisas: un enfoque de activos
- El dinero, los tipos de interés y los tipos de cambio

#### Módulo II: PRECIOS Y TIPOS DE CAMBIO

- El nivel de precios y el tipo de cambio a largo plazo (I): la PPA
- El nivel de precios y el tipo de cambio a largo plazo (II): un modelo más general que la PPA

#### Módulo III: PRODUCCIÓN Y POLÍTICA MACROECONÓMICA

- La producción nacional y el tipo de cambio a corto plazo (I): el equilibrio
- La producción nacional y el tipo de cambio a corto plazo (II): los efectos de las variaciones de las políticas macroeconómica

## 9. BIBLIOGRAFÍA

El programa del curso seguirá la parte III y un Tema de la parte IV del manual de Krugman, P.R., Obstfeld, M. y Melitz, M.J. (2012): *Economía Internacional. Teoría y Política*, 9ª Edición, Pearson.

Los temas que se detallan en el programa utilizan cómo bibliografía básica los capítulos respectivos de esta referencia. No obstante, a lo largo del curso se podrá incluir material adicional de lectura en el Aula Virtual para algunos temas, referencias que servirán como complemento y ampliación de lo explicado en clase y que serán también objeto de evaluación.

### BIBLIOGRAFÍA GENERAL

- KRUGMAN, P.R., OBSTFELD, M. y MELITZ, M.J. (2012): *Economía Internacional. Teoría y Política*, 9ª Edición, Pearson.
- BAJO, O., DÍAZ, C. (2012): *Teoría y Política macroeconómica*, Antoni Bosh, Barcelona.

### BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

- ABEL, A. Y BERNANKE, B. (2004): *Macroeconomía*, Ed. Pearson Education (4ª edición).
- BAJO, O. y MONÉS, M.A. (2000): *Curso de Macroeconomía*, Antoni Bosch, Barcelona (2ª edición).
- BARREIRO, F., LABEAGA, J.M. y MOCHÓN, F. (1998): *Macroeconomía Intermedia*, McGraw-Hill, Madrid.
- BARRO, R. J. (1991): *Macroeconomía*, McGraw-Hill, Madrid.
- BLANCHARD, O. (2012): *Macroeconomía*, Pearson, Madrid (5ª edición).
- CONGREGADO, E., ROMÁN, C. (2015): *Macroeconomía: Teoría y Práctica*, Pearson.
- DELONG, B.J. AND OLNEY, M.L. (2007): *Macroeconomía*, McGraw-Hill (segunda edición).
- DORNBUSCH, R., FISCHER, S. y STARTZ, R. (2013): *Macroeconomía*, McGraw-Hill, Madrid (10ª edición).
- GARCÍA DE PASO, J. I. (1999): *Macroeconomía Superior*, Ediciones Pirámide, Madrid.
- JONES, CHARLES I. (2009): *Macroeconomía*, Antoni Bosh, Barcelona.
- JONES, CHARLES I. (2010): *Macroeconomía*, Suplemento sobre la actualidad económica, Antoni Bosh, Barcelona.
- MANKIW, N. G. (2014): *Macroeconomía*, Antoni Bosch, Barcelona (8ª edición).
- SACHS, J. y LARRAÍN, F. (1994): *Macroeconomía en la economía global*, Prentice-Hall, Madrid.
- USABIAGA, C. y O'KEAN, J. M. (1994): *La Nueva Macroeconomía Clásica*, Pirámide, Madrid.

### BIBLIOGRAFÍA PARA CLASES PRÁCTICAS

- BAJO, O, DÍAZ, C. (2012): *Ejercicios de Teoría y Política macroeconómica*, Antoni Bosh, Barcelona.

## 10. SISTEMA DE EVALUACIÓN

Técnica empleada	Descripción	Criterios	Valor sobre el total de la nota
Prueba final individual teórico-práctica	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluación de la adquisición conocimientos teórico-prácticos y metodológicos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Grado de capacidad de resolución de problemas y aplicación de los contenidos teóricos a la práctica</li> <li>• Grado de desarrollo de la capacidad de síntesis</li> <li>• Grado de conocimiento, comprensión e información</li> <li>• Ausencia de errores</li> <li>• Utilización adecuada de los conceptos</li> <li>• Coherencia interna del ejercicio</li> <li>• Capacidad de interrelacionar teorías, modelos, conceptos</li> <li>• Concreción y exactitud de las respuestas</li> <li>• Nivel de estudio</li> </ul>	50%
Evaluación continua	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Valoración del trabajo personal a través de portafolios (ejercicios prácticos realizados tanto de manera autónoma como en grupo)</li> <li>• Participación activa</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad del alumnado para planificar, desarrollar y presentar un trabajo empírico sobre diferentes facetas de la asignatura</li> <li>• Claridad de análisis y exposición de resultados</li> <li>• Grado de capacidad en la resolución de problemas</li> </ul>	50%

### MEDIDAS PREVISTAS PARA RESPONDER A NECESIDADES EDUCATIVAS ESPECIALES

Se adoptarán, las medidas adecuadas a cada caso para que aquellos alumnos que presenten necesidades especiales puedan adquirir los conocimientos y capacidades necesarias para la superación de la materia.

## D) ORGANIZACIÓN DEL TRABAJO DURANTE EL CURSO

### 11. NÚMERO DE HORAS DE TRABAJO DEL ESTUDIANTE

Nº de Horas: 75 (3 créditos ECTS)

- Actividades presenciales: 25,5 horas
  - Clases de aula teóricas: Método expositivo. 18 horas
  - Clases de aula de problemas: Método expositivo. 4,5 horas
  - Sesiones de evaluación: 3 horas
- Trabajo autónomo tutelado: 46,5 horas
  - Trabajo autónomo individual: 36,5 horas
  - Trabajo autónomo en grupo: 10 horas
  - Tutorías docentes: 3 horas

## E) TEMARIO DESARROLLADO

## MÓDULO I: INTRODUCCIÓN

### Tema 1. La contabilidad nacional y la balanza de pagos

- 1.1. La contabilidad nacional.
- 1.2. La contabilidad de la renta nacional en una economía abierta.
- 1.3. La contabilidad de la balanza de pagos.

#### Bibliografía básica

Krugman, P.R., Obstfeld, M. y Melitz, M.J. (2012), Cap. 13, pp. 301-328.

### Tema 2. Los tipos de cambio y el mercado de divisas: un enfoque de activos

- 2.1. Los tipos de cambio y las transacciones internacionales. El mercado de divisas.
- 2.2. La demanda de activos en divisas.
- 2.3. El equilibrio en el mercado de divisas: la condición de la paridad no cubierta de intereses.
- 2.4. Los tipos de interés, las expectativas y el equilibrio.
- 2.5. El mercado de divisas a plazo y la condición de la paridad cubierta de intereses.

#### Bibliografía

Krugman, P.R., Obstfeld, M. y Melitz, M.J. (2012), Cap. 14, pp. 329-363.

### Tema 3. El dinero, los tipos de interés y los tipos de cambio

- 3.1 La definición del dinero. La demanda de dinero de los particulares. La demanda de dinero agregada.  
El tipo de interés de equilibrio: la interacción de la oferta y la demanda de dinero.  
La oferta monetaria y el tipo de cambio a corto plazo.  
El dinero, el nivel de precios y el tipo de cambio a largo plazo.  
La inflación y la dinámica de los tipos de cambio. El desbordamiento ("overshooting") del tipo de cambio.

#### Bibliografía

Krugman, P.R., Obstfeld, M. y Melitz, M.J. (2012), Cap. 15, pp. 365-394.

## MÓDULO II: PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

### Tema 4 El nivel de precios y el tipo de cambio a largo plazo (I): la PPA

- 4.1. La ley del precio único.
- 4.2. La Paridad del Poder Adquisitivo (PPA).
- 4.3. Un modelo de tipo de cambio a largo plazo a partir de la PPA: la ecuación fundamental del enfoque monetario.
- 4.4. Los diferenciales de intereses nominales y la PPA.
- 4.5. El efecto Fisher Internacional.
- 4.6. Evidencia empírica de la PPA y de la ley del precio único.
- 4.7. Explicaciones de los problemas de la PPA.

#### Bibliografía

Krugman, P.R., Obstfeld, M. y Melitz, M.J. (2012), Cap. 15, pp. 395-415.

### Tema 5. El nivel de precios y el tipo de cambio a largo plazo (II): un modelo más general que la PPA

- 5.1. El tipo de cambio real.
- 5.2. La demanda, la oferta y el tipo de cambio real a largo plazo.
- 5.3. La ecuación ampliada de determinación de los tipos de cambio nominales a largo plazo.
- 5.4. Los diferenciales de intereses nominales y el tipo de cambio real.
- 5.5. El diferencial de intereses reales y el tipo de cambio real: la Paridad de Intereses Reales.

#### Bibliografía

Krugman, P.R., Obstfeld, M. y Melitz, M.J. (2012), Cap. 16, pp. 415-429.

## MÓDULO III: PRODUCCIÓN Y POLÍTICA MACROECONÓMICA

### Tema 6. La producción nacional y el tipo de cambio a corto plazo (I): el equilibrio

- 6.1. Determinantes de la demanda agregada en una economía abierta.
- 6.2. La ecuación de la demanda agregada.
- 6.3. Determinación del producto nacional a corto plazo.
- 6.4. El equilibrio del mercado de la producción nacional a corto plazo: la función DD.
- 6.5. El equilibrio en el mercado de activos a corto plazo: la función AA.
- 6.6. El equilibrio de una economía abierta a corto plazo: la combinación de las funciones DD y AA.

#### Bibliografía

Krugman, P.R., Obstfeld, M. y Melitz, M.J. (2012), Cap. 17, pp. 433-449.

### Tema 7. La producción nacional y el tipo de cambio a corto plazo (II): los efectos de las variaciones de las políticas macroeconómicas

- 7.1. Las variaciones transitorias de las políticas fiscal y monetaria.
- 7.2. El sesgo inflacionista y otros problemas de la formulación de políticas.

7.3. Las variaciones permanentes de las políticas fiscal y monetaria.

7.4. Las políticas macroeconómicas y la balanza por cuenta corriente: la función XX.

7.5. El ajuste gradual de los flujos comerciales y la dinámica temporal de la balanza por cuenta corriente.

7.6. La trampa de la liquidez.

**Bibliografía**

Krugman, P.R., Obstfeld, M. y Melitz, M.J. (2012), Cap. 17, pp. 449-469.

**Tema 8. Los tipos de cambio fijos y la intervención en los mercados de divisas**

8.1. ¿Por qué estudiar los tipos de cambio fijos?

8.2. La intervención del banco central y la oferta monetaria.

8.3. Cómo fija el banco central los tipos de cambio.

8.4. Las políticas macroeconómicas de estabilización con tipos de cambio fijos.

8.5. Crisis de balanza de pagos y fuga de capitales.

8.6. El equilibrio del mercado de divisas con sustituibilidad imperfecta de activos.

8.7. Fluctuación intervenida e intervención esterilizada.

**Bibliografía**

Krugman, P.R., Obstfeld, M. y Melitz, M.J. (2012), Cap. 18, pp. 475-496 y 511-513.

**F) MECANISMOS DE CONTROL Y SEGUIMIENTO DE LA ASIGNATURA**

Cada vez que finalice un módulo del programa se realizarán pruebas diversas para establecer el nivel de captación de competencias y contenidos de la asignatura.