

**FICHA IDENTIFICATIVA****Datos de la Asignatura**

Código	43738
Nombre	Finanzas internacionales
Ciclo	Máster
Créditos ECTS	4.0
Curso académico	2022 - 2023

Titulación(es)

Titulación	Centro	Curso	Periodo
2166 - Máster Universit. en Internacion. Económica: Gestión Comercio Internacional	Facultad de Economía	1	Primer cuatrimestre

Materias

Titulación	Materia	Carácter
2166 - Máster Universit. en Internacion. Económica: Gestión Comercio Internacional	11 - Flujos económicos internacionales	Optativa

Coordinación

Nombre	Departamento
ESTEVE GARCIA, VICENTE	132 - Estructura Económica

RESUMEN

El núcleo de la asignatura de “Finanzas Internacionales” es el estudio de la vertiente macroeconómica de la economía internacional, siendo, por tanto complementaria a la asignatura “Dirección Financiera Internacional”, curso del Master que cubre los temas relativos al estudio del funcionamiento de los mercados financieros internacionales 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 terminos 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.

Pensamos que los estudiantes asimilan el estudio de la economía internacional más fácilmente cuando los conocimientos teóricos se presentan ligados a los acontecimientos del mundo real, en vez de presentarse como un conjunto aislado de teoremas abstractos extraídos de modelos teóricos más o menos complejos. Por este motivo, 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.

La asignatura de “Finanzas Internacionales” tiene carácter obligatorio y semestral en la especialidad de “Integración Económica”, impartándose en el primer año (primer semestre) del Master en Internacionalización Económica: Gestión del Comercio Internacional.

La carga de la asignatura es de 4 créditos, dividida en asistencia presencial obligatoria a las clases teórico-prácticas, estudio y preparación de clases presenciales y resolución de las prácticas (evaluación continua), la lectura y análisis de las entradas en el Blog de la asignatura, el estudio para preparación del examen final, la asistencia a las horas de tutoría presencial o por e-mail y, por último, la asistencia a los seminarios y conferencias indicados por el profesor.

CONOCIMIENTOS PREVIOS

Relación con otras asignaturas de la misma titulación

No se han especificado restricciones de matrícula con otras asignaturas del plan de estudios.

Otros tipos de requisitos

COMPETENCIAS (RD 1393/2007) // RESULTADOS DEL APRENDIZAJE (RD 822/2021)

RESULTADOS DE APRENDIZAJE (RD 1393/2007) // SIN CONTENIDO (RD 822/2021)

Una vez cursada la asignatura, el estudiante debería ser capaz de:

- 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.

DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS

1. 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.

2. 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.

3. 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.
- 3.2. El tipo de interés de equilibrio: la interacción de la oferta y la demanda de dinero.
- 3.3. La oferta monetaria y el tipo de cambio a corto plazo.
- 3.4. El dinero, el nivel de precios y el tipo de cambio a largo plazo.
- 3.5. La inflación y la dinámica de los tipos de cambio. El desbordamiento (overshooting) del tipo de cambio.



4. 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.

5. 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.

6. 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.

7. 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.

8. 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.

VOLUMEN DE TRABAJO

ACTIVIDAD	Horas	% Presencial
Clases de teoría	27,00	100
Trabajos en grupo	5,00	100
Seminarios	4,00	100
Tutorías regladas	2,00	100
Otras actividades	2,00	100
TOTAL	40,00	

METODOLOGÍA DOCENTE

La carga de la asignatura es de 4 créditos, dividida en asistencia presencial obligatoria a las clases teóricas, estudio y preparación de clases presenciales teóricas y resolución de las prácticas prácticas, la lectura y análisis de las entradas en el Blog de la asignatura, el estudio para preparación del examen final, la asistencia a las horas de tutoría presencial o por e-mail y, por último, la asistencia a los seminarios y conferencias indicados por el profesor.



EVALUACIÓN

La nota final de la asignatura provendrá de la combinación de los siguientes dos elementos:

1. Actividades de evaluación continua a desarrollar durante el curso. Consistirán en 4 bloques de actividades que se especificarán por parte del profesor al inicio del curso.
2. El examen final escrito, con preguntas de desarrollo (aunque con espacio relativamente limitado). Las preguntas tendrán un carácter teórico o teórico-práctico, y el estudiante deberá contestar un máximo de 3 de las 4 preguntas propuestas durante 2 horas.

La nota final se situará en una escala de 0 a 10 y resultará de la suma de las 4 notas parciales de las actividades de evaluación continua y de las 3 preguntas del examen final. Así, las actividades de evaluación continua ponderarán un 20% en la nota final (un 5% cada bloque) y el examen final un 80%. Estos criterios se mantendrán en las dos convocatorias de la asignatura.

REFERENCIAS

Básicas

- Manual de Krugman, P.R., Obstfeld, M. y Melitz, M.J. (2016): Economía Internacional. Teoría y Política, 10ª edición, Pearson Educación, Madrid

Complementarias

- A lo largo del curso se animará a los estudiantes a la lectura de la prensa económica y, en especial, al seguimiento de las noticias y acontecimientos relacionados con la economía internacional.

Adicionalmente, se proporcionará material adicional de lectura en las entradas del Blog de la asignatura elaborado por el profesor. Este Blog se titula Viaje al Fondo de las Finanzas Internacionales y se puede seguir en tres canales de internet:

Blog de Blogger: <http://vicenteesteve.blogspot.com/>.

Facebook: <http://www.facebook.com/vicente.esteve.54>

Twitter: <http://twitter.com/vicenteesteve>