Financiación de operaciones a medio y largo plazo

MÁSTER UNIVERSITARIO EN GESTIÓN INTERNACIONAL DE LA EMPRESA / MBA IN INTERNATIONAL MANAGEMENT

UNIVERSIDAD INTERNACIONAL MENÉNDEZ PELAYO

Másteres Universitarios

Este documento puede utilizarse como documentación de referencia de esta asignatura para la solicitud de reconocimiento de créditos en otros estudios. Para su plena validez debe estar sellado por la Secretaría de Estudiantes UIMP.

DATOS GENERALES

Breve descripción

La financiación de operaciones no es un elemento aislado y estanco, sino que por el contrario está ligado a todos los aspectos de un proyecto (técnicos, logísticos, comerciales, etc.) y que deben ser tenida en cuenta en todo momento para ser realmente efectiva. Así la financiación, ofertada por el exportador al comprador, su cliente, se convierte en un elemento diferenciador y en muchos casos decisivo para la firma y ejecución de un contrato comercial.

El objetivo principal de la asignatura es proporcionar una formación general, tanto teórica como práctica en los principales elementos que caracterizan la financiación de operaciones internacionales a medio y largo plazo.

Título asignatura

Financiación de operaciones a medio y largo plazo

Código asignatura

102199

Curso académico

2025-26

Planes donde se imparte

MÁSTER UNIVERSITARIO EN GESTIÓN INTERNACIONAL DE LA EMPRESA / MBA IN INTERNATIONAL MANAGEMENT

Créditos ECTS

2

Carácter de la asignatura

OBLIGATORIA

Duración

Cuatrimestral

Idioma

Castellano e Inglés

CONTENIDOS

Contenidos

SESION 1 - Introducción a la internacionalización de la empresa

- Definición de internacionalización de la empresa: operaciones de exportación, operaciones de inversión
- Principales teorías de comercio internacional
- La importancia del comercio internacional y de su financiación

SESION 2 - Las operaciones de exportación

- Los agentes de la operación de exportación: el exportador y el importador
- Tipología de las operaciones de exportación de bienes: suministro y llave en mano
- Formas de adjudicación de un contrato de exportación
- Avales y garantías técnicas

SESION 3 - La financiación de las operaciones de exportación. La financiación propia

- Principios aplicables a la financiación de operaciones
- Presentación de las fuentes de financiación
- La financiación propia: definición y partidas
- El coste de la financiación propia

SESIÓN 4 - La financiación de las operaciones de exportación. La financiación de terceros. Financiación de operaciones (I)

- Definición
- ¿Para qué sirva la financiación de terceros en una operación de exportación?
- Tipología y coste de la financiación de terceros a medio y largo plazo

- La financiación de terceros privada a medio y largo plazo:
  - Las entidades financieras. El crédito bancario como fuente de financiación de terceros a medio y largo plazo
  - Los mercados financieros

SESIÓN 5 - La financiación de las operaciones de exportación. La financiación de terceros. Financiación de operaciones (II)

- La financiación oficial bilateral a medio y largo plazo. Marco teórico:
  - Definición
  - ¿Por qué existe?
  - Financiación comercial; financiación concesional
  - La regulación del apoyo financiero a medio y largo plazo oficial a la exportación: el Consenso OCDE
  - La regulación del apoyo financiero a medio y largo plazo oficial a la exportación: otra regulación OCDE

- La financiación oficial bilateral a medio y largo plazo. Caso español:
  - Los programas de conversión de deuda
  - El ICO
  - El CDTI
  - La Secretaría de Comercio Exterior

- La financiación oficial multilateral
  - ¿Por qué nacen estas instituciones financieras multilaterales?
  - Descripción de las IFM: una primera aproximación

SESIÓN 6 - La financiación de las operaciones de exportación. La financiación de terceros. Financiación de operaciones (III)

- Factoring

- Forfaiting
  - Fases de una operación
  - Costes asociados
  - Riesgos a tener en cuenta
  - El mercado del forfaiting

- Leasing
  - Leasing financiero
  - Leasing operativo
  - Lease back

Caso práctico: cálculo del importe del contrato en una operación de forfaiting.

SESIÓN 7 - La cobertura de riesgos en las operaciones de exportación. El seguro de crédito a la exportación

- Los riesgos de las operaciones de exportación
  - El riesgo comercial
  - El riesgo político
  - El riesgo extraordinario
  - El riesgo económico
  - Clasificación de riesgos atendiendo al deudor
  - La gestión del riesgo por parte del exportador/acreedor

- El seguro como instrumento de cobertura de los riesgos derivados de las operaciones de exportación
  - Conceptos clave de un seguro
  - Cómo funciona un seguro
  - Seguros de crédito a la exportación privados
  - Seguros de crédito a la exportación oficiales

SESIÓN 8 - La cobertura de riesgos en las operaciones de exportación. Riesgo de crédito y de Intereses.
Papel concreto de CESCE e ICO en estas operaciones (I)

- Tipos de operaciones: crédito comprador y crédito suministrador
- Agentes que intervienen
- Pólizas de CESCE que cubren el riesgo de crédito
- El papel del ICO: El CARI, el Contrato de ajuste reciproco de intereses
- Riesgos aceptables potencialmente para CESCE
- Cálculo de la base de financiación
- El compromiso de reembolso
- Mecanismo de aprobación de las operaciones en CESCE

Caso Práctico: Brasil CVRD
Caso Práctico: Eléctrica – Rumanía
Caso Práctico: Proyecto Región Semiárida Bahia

SESIÓN 9 - La cobertura de riesgos en las operaciones de exportación. Riesgo de crédito y de Intereses. Papel concreto de CESCE e ICO en estas operaciones (II)

- Créditos multisourcing
- Otras pólizas de CESCE aplicables a estas operaciones
  - Seguro de obras y trabajos en el extranjero
  - Póliza de garantías bancarias
  - Otras
- Complementariedad entre los seguros de crédito a la exportación público y privado
- Leasing operativo y leasing financiero.

Caso práctico Acciona
Caso práctico: Befesa agua Chile
Caso práctico: Zafarana Egipto

SESIÓN 10 - Las operaciones de inversión y su financiación (I)

- ¿Por qué se invierte en el exterior?
- Importancia de la inversión directa extranjera
- Tipología de las operaciones de IDE
- Estructura de financiación de una empresa: fondos propios, fondos ajenos
- Financiación con recurso y sin recurso: concepto del Project finance
- Evolución de la actividad inversora de las empresas españolas en el exterior

SESIÓN 11 - Las operaciones de inversión y su financiación (II)

- Financiación de las operaciones de inversión: financiación de terceros privada
- Financiación de las operaciones de inversión: financiación de terceros oficial
  - Financiación de terceros oficial: marco teórico
  - Financiación oficial bilateral. El caso español: ICO y COFIDES.
  - Financiación oficial multilateral

Caso Práctico. REMSA y MASA

SESIÓN 12 - La cobertura de riesgos en las operaciones de inversión en el exterior

- El clima favorable para la inversión
  - El Doing Business del Banco Mundial
  - Los Acuerdos de Protección y Promoción Recíproca de Inversiones: los APPRI
  - El arbitraje internacional

- Los seguros para la inversión en el exterior
  - Los seguros a la inversión en el exterior privados
  - Los seguros a la inversión en el exterior oficiales bilaterales. Caso CESCE
  - Los seguros a la inversión en el exterior oficiales multilaterales: el Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones

SESIÓN 13 - Entidades Multilaterales

- Principales instituciones multilaterales
- El concepto de la banca de desarrollo
- Papel de España
- Actividad sector público versus sector privado
- El ciclo proyecto en estándar en un banco de desarrollo
- Principales productos e instrumentos aplicables a las inversiones privadas

RESULTADOS DE APRENDIZAJE Y DE FORMACIÓN

Generales

CG1.- Los titulados sabrán aplicar los conocimientos teóricos y prácticos adquiridos, con un alto grado de autonomía, en empresas tanto nacionales como internacionales, sean pequeñas o medianas o empresas de dimensión más multinacional, e incluso en organizaciones no empresariales pero cuya gestión requiera una visión internacional.

CG2.- Los titulados sabrán aplicar las capacidades de análisis adquiridas en la definición y planteamiento de nuevos problemas y en la búsqueda de soluciones tanto en un contexto empresarial de ámbito nacional como internacional.

CG3.- Los titulados desarrollarán capacidades analíticas para la gestión de empresas en entornos dinámicos y complejos, tal como es el entorno internacional.

CG4.- Los titulados poseerán las habilidades para recabar, registrar e interpretar datos macroeconómicos, información de países, información sectorial y empresarial, datos financieros y contables, datos estadísticos, y resultados de investigaciones relevantes para sistematizar los procesos de toma de decisiones empresariales.

CG5.- Los titulados poseerán un cuerpo de conocimientos teóricos y prácticos así como las habilidades de aprendizaje que permitirá a aquellos que sigan interesados continuar desarrollando estudios posteriores más especializados en el ámbito de la investigación avanzada o estudios de doctorado.

CG6.- Los titulados tendrán una amplia experiencia y capacidad de trabajar en equipos multidisciplinares y, bajo presión en cuanto a tiempos (plazos de ejecución de proyectos y casos) y resultados se refiere.

CG7.- Los titulados adquirirán los valores y actitudes necesarias para establecer y desarrollar actividades empresariales y personales dentro de los comportamientos éticos y de responsabilidad social más estrictos, así como para desarrollar una sensibilidad hacia temas sociales y medioambientales.

CG8.- Los titulados deberán expresarse correctamente, tanto de forma oral como escrita, manteniendo una imagen adecuada en su actividad profesional.

CG9.- Los titulados deberán dominar las herramientas básicas de las tecnologías de la información y las comunicaciones para el ejercicio de su profesión y para el aprendizaje.

Específicas

CE1.- Comprender los conceptos, teorías e instrumentos para analizar y desarrollar planes de internacionalización empresarial.

CE2.- Capacidad para elegir y aplicar el procedimiento adecuado a la consecución de un objetivo empresarial.

CE3.- Evaluar la relación existente entre empresas y el marco institucional en el que se desarrollan las actividades.

CE4.- Desarrollo de las capacidades analíticas que permitan comprender la naturaleza de los problemas en la organización y por tanto la aplicación de herramientas idóneas.

CE6.- Capacidad para trabajar en equipo primando la precisión de los resultados y la solvencia y originalidad de las proposiciones.

CE7.- Manejar plataformas digitales, medios tecnológicos, audiovisuales e informáticos para la búsqueda de información y la comunicación eficaz de los proyectos empresariales.

CE8.- Manejar programas de software y estadísticos para el registro y análisis de datos.

CE9.- Analizar los resultados de la investigación de mercados y competencia para proponer orientaciones estratégicas y acciones operativas.

CE10.- Adquirir las técnicas para la redacción profesional de documentos y la presentación de informes en el ámbito de los negocios internacionales.

CE11.- Conocimiento de la estructura y funcionamiento de los organismos e instituciones de apoyo a la internacionalización de la empresa.

CE15.- Capacidad para liderar y desarrollar procesos de negociación empresarial.

CE16.- Conocimiento de diferentes metodologías y características técnicas, económicas y jurídicas de los concursos internacionales convocados por organismos multilaterales y por instituciones y empresas públicas de diferentes países.

CE18.- Aprender a valorar los riesgos de las empresas al abordar proyectos internacionales complejos, así como conocer algunos aspectos esenciales que determinan el éxito o el fracaso de los proyectos.

PLAN DE APRENDIZAJE

Actividades formativas

AF1.- Clases magistrales: desarrollo de contenidos teóricos y de los conceptos de las asignaturas. La clase magistral se define como un tiempo de enseñanza ocupado principalmente por la exposición continua del profesor. Los alumnos tienen la posibilidad de participar, preguntar o exponer su opinión, pero por lo general escuchan y toman notas (11 horas - 100% presencialidad).

AF2.- Clases prácticas: aplicación de contenidos teóricos al análisis de problemas concretos que permiten al estudiante comprender y asimilar los contenidos. Incluyen exposiciones, conferencias con directivos/profesionales expertos en el área o caso de estudio, seminarios, debates y puestas en común con análisis de los contenidos desarrollados en las sesiones teóricas. Se realizan mediante talleres, estudios de casos, resolución de ejercicios y problemas con una participación activa del alumno (7 horas - 100% presencialidad).

AF3.- Trabajos individuales y en grupo: desarrollo de los contenidos teóricos de forma autónoma (búsqueda de información, análisis y registro, redacción de documentos e informes, realización de cuestionarios) y su aplicación al estudio de casos, con exposición pública de las conclusiones individualmente o en grupo (10 horas - 5% presencialidad).

AF5.- Trabajo autónomo del estudiante: aquí se considera la actividad del alumno de estudio de la materia, búsqueda de información, análisis y registro, redacción de documentos, diseño de presentaciones, participación en grupos de lectura y el estudio y la preparación de exámenes. Incluye la utilización del campus virtual y la actividad del estudiante en él así como el uso de TICs y herramientas informáticas, realizando diversas tareas como ejercicios de autoevaluación o la participación en foros y la consulta de bases de datos para obtener bibliografía y material documental (12 horas - 0% presencialidad).

Metodologías docentes

MD1.- Clase magistral expositiva: el profesor explica las nociones claves y de vanguardia en la disciplina en cuestión.

MD2.- Trabajo individual de los alumnos: lecturas, informes, notas técnicas, cuestionarios de autoevaluación, y búsqueda de información adicional.

MD4.- Estudios de casos, resolución de problemas y ejercicios prácticos en grupo o individuales: resolución, puesta en común y discusión en clase, mediante seminarios, de casos prácticos elegidos previamente.

La asignatura estará basada en el análisis y presentación de los distintos apartados teóricos con clases presenciales, apoyado en el análisis de casos.

Cada una de las sesiones se dedicará a un tema específico relacionado con los instrumentos y productos para financiar a medio y largo plazo exportaciones e inversiones, con especial dedicación a los instrumentos que la Administración Española ha desarrollado para apoyar estas operaciones. Todos los temas tendrán sus correspondientes casos prácticos, alguno de los cuales deberán ser resueltos por los alumnos y presentados por ellos en clase.

Se buscará en todo momento el debate y la interacción con los alumnos con el objetivo de que las clases presenciales sean aprovechadas para la comprensión efectiva del conocimiento impartido en la asignatura. Para ello es muy aconsejable que el alumno haya trabajado la documentación antes del desarrollo de cada tema en las clases presenciales.

Resultados de aprendizaje

- Identificar los elementos comunes en todas las financiaciones de operaciones a medio y largo plazo.
- Diferenciar las diferentes estructuras de financiación aplicables según la operación se desarrolle en un país emergente o en un país desarrollado.
- Analizar los términos y condiciones del contrato comercial que afectan a la financiación de las operaciones a medio y largo plazo.
- Analizar e identificar el tipo de financiación más viable según las características de la operación: tipo de contrato, comprador, vendedor, país, garantías, etc.
- Entender como la dinámica de los mercados financieros y la perspectiva global de riesgos, afectan a estas operaciones.
- Conocer las coberturas de riegos en las diferentes fases de la ejecución de un proyecto o contrato.
- Analizar los diferentes instrumentos bilaterales para apoyar exportaciones de bienes de equipo y plantas llave en mano.
- Conocer las actividades y productos de las entidades multilaterales aplicables a estas operaciones.

SISTEMA DE EVALUACIÓN

Descripción del sistema de evaluación

SE1.- Pruebas de conocimiento: exámenes parciales (ponderación mínima 20% y máxima 40%)

SE2.- Pruebas de conocimiento: exámenes finales (ponderación mínima 60% y máxima 80%)

La evaluación de la asignatura en su **convocatoria ordinaria** se realiza mediante:

- **1/3**: Examen parcial a mitad del periodo de impartición de la asignatura.
- **2/3**: Examen final de la asignatura que contemplará la resolución de uno o varios casos prácticos.

El profesor podrá aumentar o disminuir hasta un +/- 10% la nota final alcanzada de acuerdo a la participación de cada alumno tanto cuantitativa (número de intervenciones) como cualitativa (oportunidad y calidad de las intervenciones) durante las sesiones lectivas. Asimismo se valorarán en este apartado los casos prácticos entregados por los alumnos que hayan sido propuestos por el profesor durante el periodo de impartición del módulo.

En las **convocatorias 2ª y siguientes**, el 100% de la calificación dependerá exclusivamente del examen que podrá ser tipo test y/o tipo ensayo y cuyo formato será avisado con antelación suficiente.

PROFESORADO

Profesor responsable

Oliveira de Miguel, Eduardo

Ingeniero Agrónomo Universidad Politécnica y Master Dirección Financiera.

Consultor Financiación Internacional - Socio Director Albadia.

Profesorado

Aguirre Uzquiano, Miguel

Doctor en Economía (UCM)

Director Operaciones de Riesgo Político COFACE en España.

Frutos Ibor, Rocío

Licenciada en Ciencias Económicas.

Vocal Asesora.

Instituto de Estudios Fiscales

Aceña Moreno, Fernando

Licenciado en Derecho/Máster en Dirección Internacional de Empresas.

Director Talento y Tecnologías.

COFIDES, S.A., S.M.E..

BIBLIOGRAFÍA Y ENLACES RELACIONADOS

Bibliografía

Los alumnos dispondrán del siguiente material de trabajo:

- Documentación del Módulo elaborado por el profesor, donde se incluyen casos relacionados con los tipos de financiación descritos.

- Casos prácticos y ejemplos aportados por el profesor para la realización de determinadas actividades.

- Portales a consultar:
  www.cesce.es
  www.comercio.es
  www.cofides.es
  www.ico.es
  www.bbva.es
  www.icc.com
  www.caixa.es
  www.santander.es
  www.coface.com

Adicionalmente los alumnos podrán ampliar conocimientos consultando la siguiente bibliografía complementaria:

- Saúl Álvarez Martínez, *Las Garantías Bancarias en el Comercio Internacional*, Monografía sobre Comercio Internacional editada por la Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid; 2002.

- Varios autores, *Manual de Corporate Finance y Banca de Inversión*, Editorial Delta 2013.

- Andrés Rebollo Fuente y otros, *Financiación de Exportaciones con Apoyo Oficial*, editado por Pirámide y Price Waterhouse Coopers; 2001.

- D.B Cox, *International Trade Finance*, publicado por Northwick Publishers.