

# INSTITUTO TECNOLÓGICO AUTÓNOMO DE MÉXICO

## School of Business Administration and Accounting

# INTERNATIONAL FINANCE

**Instructor:** GERARDO JOHANNES WEIHMANN ILLADES  
**June – July, 2013 (Preliminary Outline for 2014)**

---

---

**Content:** A relatively predictable international monetary system has been substituted by a flexible and volatile foreign exchange rate system; new institutions and markets, especially the Eurocurrency market, have integrated what traditionally used to be segmented national capital markets. This new scenario has created a wider range of funding sources, as well as new challenges and investment opportunities for companies and investors, to achieve extraordinary financial wealth, derived from an adequate management of foreign exchange risk.

This International Finance course is not structured as a Macroeconomic course, whose main focus is the analysis of different monetary and fiscal policies; this course is geared towards professionals interested in fields such as the management of the treasury function within a company, a financial institution, an entity engaged in international commerce, or serving in the public sector. The course starts with a profile of the modern international monetary system and continues with an introduction to the foreign currency market and parity conditions within this market. The course then reviews different approaches for both measuring and managing foreign exchange exposures, as well as the basic forms of foreign exchange contracts: Spot; Forward; Options and Swaps. If time allows, we will also briefly explore how to estimate risks and returns of international portfolio investments.

**Class Schedule2013 :** The course consists of 24 sessions, offered on Monday, Tuesday, Wednesday and Thursday, from 7:00am to 9:00am. The first class starts on Monday, June 17<sup>th</sup>, and the last scheduled class is on Thursday, July 25<sup>th</sup>. The Final Exam date and hour is pending upon confirmation by ITAM.

**Student Performance Evaluation:** Student performance will be evaluated by an In-class *Midterm Exam* and an In-class *Final Exam*, as well as a team-presentation of a *Case*. Both exams will be 'closed-book' and 'closed notes' (...but preferably 'open mind'...!!!). The student is only allowed to use in both examinations: (i) **a financial calculator**, and (ii) **one sheet of paper (letter size)**, where she/he can write whatever he considers relevant material. The use of computers, cell-phones and any other electronic devices, is strictly prohibited. Both exams will cover all required readings and will be formatted as a combination of: (i) True/False; (ii) Multiple Choice (Concepts and Problems), and (iii) Problems to be solved

As a necessary (...but not sufficient) condition to pass the course, the student must have attended at least eighty per cent (19 sessions) of the 24 sessions.

The final grade will be based on the following weights:

	<u>WEIGHTS</u>
Case Presentation	<b>15%</b>
Midterm Exam	<b>40%</b>
Final Exam	<b>45%</b>
<i>TOTAL</i>	<b>100%</b>

For each one of the 24 sessions, there will be reading material from the required book as well as from other sources, that the student is required to study previous to the class in which the topic will be discussed and analyzed, so as to maximize his learning experience.

The professor expects and requires active class participation of each student. There will be no homework assignments, except for a Case to be solved in teams. The instructor will also hand-out optional readings to complement the different topics covered, as well as problem sets with solutions for each topic covered. Although the study of these problems is optional, the instructor strongly suggests that these problems are carefully reviewed.

Each student has the right to attend all sessions; thus, if one of the sessions coincides with a National Festivity, or if the instructor, because of Force Majeure, is unable to assist to a session, he will substitute the class with an extra-session, on the following Friday, from 7:00am – 9:00am or, alternatively, from 8:00pm to 10:00pm, according to students' preferences.

The instructor reserves the right to make adjustments to the Table of Contents and Schedule of the course, if deemed adequate by him, anytime during the Summer Session.

If a student has a specific problem, he can contact the instructor at:

**Office:** AFH Consultores y Asociados, S.C.  
Av. Contreras 246 – Piso 2  
San Jerónimo Lídice  
10200 – México, D.F.

Phone: 5681 5357

E-mail: [gweihmann@afh.com.mx](mailto:gweihmann@afh.com.mx)  
[gjweihmann@yahoo.com](mailto:gjweihmann@yahoo.com)

The academic / professional profile (Spanish version) of the instructor is included at the end of this document.

## **BIBLIOGRAPHY**

### **Required Book:**

#### **MULTINATIONAL FINANCIAL MANAGEMENT**

Shapiro, Alan  
John Wiley & Sons, Inc.  
Ninth Edition: 2010

### **Complementary Books:**

- CAPITAL MARKETS: INSTITUTIONS & INSTRUMENTS  
Fabozzi, Frank & Modigliani, Franco
- INTERNATIONAL FINANCIAL MARKETS  
Grabbe, J. Orlin
- MULTINATIONAL BUSINESS FINANCE  
Eiteman, David K.; Stonehill, Arthur I. & Moffett, Michael H.
- INTERNATIONAL FINANCIAL MARKETS: PRICES & POLICIES  
Levich, Richard M.
- MANAGEMENT OF FOREIGN EXCHANGE RISK  
The Wharton School, University of Pennsylvania  
Jacque, Laurent L.
- THE NEW CORPORATE FINANCE: WHERE THEORY MEETS PRACTICE  
Chew, Donald H.
- THE REVOLUTION IN CORPORATE FINANCE  
Stern, Joel M. & Chew, Donald H.

### **Other Suggested Books:**

- THE MONEY MARKET  
Stigum, Marcia
- GLOBAL FINANCIAL MARKETS  
Giddy, John H.
- INTERNATIONAL FINANCE  
Levi, Maurice
- INTERNATIONAL INVESTMENTS  
Solnik, Bruno
- MANAGING FOREIGN EXCHANGE RISK  
The Wharton School, University of Pennsylvania  
Herring, Richard J., Editor
- INTERNATIONAL FINANCIAL MANAGEMENT  
United Nations Department of Economic and Social Development  
Stonehill, Arthur I. & Moffett, Michael H., Editors
- INTERNATIONAL FINANCIAL MANAGEMENT: THEORY & APPLICATIONS  
Lessard, Donald R.
- MONEY IN INTERNATIONAL EXCHANGE: THE CONVERTIBLE CURRENCY SYSTEM  
McKinnon, Ronald I.

- THE INTERNATIONAL MONEY MARKET  
Dufey, Gunter & Giddy, Ian H.
- THE EXCHANGE RATE SYSTEM  
Institute for International Economics  
Williamson, John
- EXCHANGE RATE DETERMINATION  
Cambridge Surveys of Economic Literature  
Krueger, Anne O.
- THE INTERNATIONAL MONEY GAME  
Aliber, Robert Z.
- READINGS IN INTERNATIONAL FINANCE  
Federal Reserve Bank of Chicago

**Periodicals for Consultation:**

- The Economist
- Euromoney
- Journal of Applied Corporate Finance
- Harvard Business Review
- Forbes
- Fortune
- International Business Week
- Risk Magazine
- New York Times
- Wall Street Journal
- The Financial Times

**Complementary Publications:**

- In addition to the required readings from the textbook: MULTINATIONAL FINANCIAL MANAGEMENT by a.A. Shapiro, the instructor will be assigning additional complementary readings, both from other books as well as periodicals, some of which will be required readings (and thus 'raw material' for exam), and others will be optional in nature.
- 

**TABLE OF CONTENTS**

**I. INTRODUCTION TO INTERNATIONAL FINANCE**

1. LA THEORY OF COMPARATIVE ADVANTAGE
2. HISTORY OF THE INTERNATIONAL FINANCIAL SYSTEM
3. ORIGINS OF THE EUROCURRENCY MARKET

**II. GLOBALIZATION OF MARKETS**

1. GLOBAL FINANCIAL MARKETS
2. REGION-STATE VS. NATION-STATE
3. THE EVOLUTION OF THE CORPORATE FINANCIAL FUNCTION
4. THE FINANCIAL FUNCTION AS A FUNDAMENTAL ELEMENT OF THE GLOBAL STRATEGY OF A CORPORATION

**III. FOREIGN EXCHANGE DETERMINATION AND MARKETS**

1. INTRODUCTION TO THE DETERMINATION OF EXCHANGE RATES
2. ORGANIZATION OF THE CURRENCY MARKET
3. THE SPOT CURRENCY MARKET
4. THE FORWARD CURRENCY MARKET
5. CENTRAL BANK INTERVENTION
6. WHY CURRENCIES OVERSHOOT

**IV. PARITY CONDITIONS IN INTERNATIONAL FINANCE AND CURRENCY FORECASTING**

1. PURCHASING POWER PARITY
2. FISHER EFFECT AND INTERNATIONAL FISHER EFFECT
3. INTEREST RATE PARITY
4. RELATIONSHIP BETWEEN THE FORWARD EXCHANGE RATE AND THE FUTURE SPOT RATE
5. FOREIGN EXCHANGE RISK
6. CURRENCY FORECASTING

**V. BALANCE OF PAYMENTS**

1. BALANCE OF PAYMENTS ACCOUNTS
2. INTERNATIONAL FLOW OF GOODS, SERVICES AND CAPITAL
3. CURRENT ACCOUNT DEFICIT

## VI. MEASUREMENT AND MANAGEMENT OF FXΔ EXPOSURE

1. MEASUREMENT AND MANAGEMENT OF OPERATING EXPOSURE
2. MEASUREMENT AND MANAGEMENT OF TRANSACTION EXPOSURE
3. MEASUREMENT AND MANAGEMENT OF TRANSLATION EXPOSURE
4. INSTRUMENTS FOR SPECULATION AND FOR HEDGING CURRENCY RISK
  - A. CURRENCY FORWARD CONTRACTS
  - B. CURRENCY FUTURES
  - C. CURRENCY OPTIONS
  - D. SWAPS
  - E. OTHER MECHANISMS FOR HEDGING CURRENCY RISK OTHER RISK

## VII. A FRAMEWORK TO DETERMINE AN OPTIMAL PORTFOLIO OF CURRENCIES

### INSTRUCTOR PROFILE

Gerardo Johannes Weihmann Illades es Profesor de Asignatura Plus del I.T.A.M. desde hace veinticuatro años, donde impartió: *Finanzas Corporativas*; *Tesorería Multinacional*, y *Administración de Bancos*, a nivel licenciatura, durante los primeros cinco años. Desde hace diecisiete años ha impartido las materias de *Finanzas Corporativas*; de *Finanzas Internacionales*, y de *Instrumentos Financieros*, en la Maestría de Administración de Empresas; la materia de *Dirección Financiera* en la Maestría de Tecnologías en Información y Administración; y las materias de *Finanzas Corporativas II*, de *Finanzas Corporativas III*, y de *Valores de Renta Fija*, en la Maestría en Finanzas; y las materias de *Finanzas Internacionales* y de *Derivados Financieros* en el MBA para Banamex. Ha recibido en diez ocasiones, a nivel el 'Premio de Excelencia Académica' a nivel postgrado. Actualmente, también imparte, a nivel licenciatura, las materias: *Administración de Instituciones Financieras (Finanzas III)*; *Finanzas Corporativas Avanzadas*, e *International Finance*; esta última dirigida a alumnos extranjeros dentro del Programa de Intercambio Académico de la Institución). También ha participado en el Programa Ejecutivo en *Administración Financiera Multinacional*, así como en Diplomados Institucionales para Nacional Financiera (*Probabilidad y Estadística* y *Finanzas Corporativas*) y Volkswagen de México (*Evaluación de Proyectos*) y actualmente imparte la materia de *Banca Internacional* en el Diplomado de Banca, Crédito y Gestión de Riesgo, de esta Institución.

Gerardo Johannes Weihmann Illades es Profesor de Asignatura Plus del I.T.A.M. desde hace veintitrés años, donde impartió *Finanzas Corporativas (Finanzas II)*; *Tesorería Multinacional (Finanzas III)*, y *Administración de Bancos*, a nivel licenciatura. Desde hace dieciocho años también ha impartido las materias de *Finanzas Corporativas*; de *Finanzas Internacionales*, y de *Instrumentos Financieros* en la Maestría de Administración de Empresas; la materia de *Dirección Financiera* en la Maestría de Tecnologías en Información y Administración; y las materias de *Finanzas Corporativas II*, de *Finanzas Corporativas III*, y de *Valores de Renta Fija*, en la Maestría en Finanzas; y las materias de *Finanzas Internacionales* y de *Derivados Financieros* en el MBA para Banamex. Ha recibido en diez ocasiones el 'Premio de Excelencia Académica'. Actualmente también imparte, a nivel licenciatura, las materias: *Administración de Instituciones Financieras (Finanzas III)* y *Finanzas Corporativas Avanzadas*. También ha participado en el Programa Ejecutivo en *Administración Financiera Multinacional*, así como en Diplomados Institucionales para Nacional Financiera (*Probabilidad y Estadística* y *Finanzas Corporativas*) y Volkswagen de México (*Evaluación de Proyectos*), y la materia *Banca Internacional* en el Diplomado de Banca, Crédito y Gestión de Riesgo, de esta Institución.

Es catedrático, desde hace dieciseis años, en los programas de Posgrado en Derecho Financiero Internacional y en Derecho Corporativo, de la Escuela de Derecho de la Universidad Panamericana, donde imparte los temas de *Derivados Financieros* y de *Riesgos Financieros*. El Ing. Weihmann también es catedrático del Centro de Actualización Profesional del Colegio de Ingenieros Civiles de México, de las materias de *Métodos de Evaluación* y de *Fundamentos de Finanzas Corporativas*, así como del Diplomado en Asociaciones Público-Privadas organizado por la Cámara Nacional de Empresas de Consultoría. El profesor ha sido invitado como expositor a instituciones académicas, tales como: El Colegio de México (*Valuación Social de Proyectos*); Universidad La Salle (*Teoría de Decisiones*); Universidad Autónoma Metropolitana (*Teoría de Portafolio*); División de Estudios de Postgrado de la Facultad de Ingeniería de la UNAM (*Planeación*); Centro Interamericano de Estudios de Seguridad Social (*Evaluación Económica de Proyectos*); Universidad Popular Autónoma del Estado de Puebla (*Opciones Reales*), y la Universidad Autónoma de Chiapas (*Finanzas Corporativas*). En dos ocasiones ha sido invitado por la A.B. Freeman School of Business de la Universidad de Tulane para impartir la cátedra de 'Special Topics in International Finance' para estudiantes del programa MBA.

El Ing. Weihmann ha desarrollado actividad profesional tanto en el sector público como en el privado; en el primero, laboró como asesor en la Subdirección General Administrativa del IMSS y posteriormente como asesor del Subsecretario 'B' del Trabajo y Previsión Social, entre otras. En el sector privado ha desempeñado funciones de gerente de planeación financiera corporativa, tesorero, y director administrativo en empresas multinacionales. También ha participado en estos últimos años en el esfuerzo de privatización de infraestructura en México. Actualmente es consultor asociado en la empresa AFH Consultores y Asociados, S.C., empresa enfocada principalmente a planeación de infraestructura, valuaciones económicas y financieras de proyectos de infraestructura, análisis de inversiones, y estudios y asesorías en las diferentes modalidades del transporte, incluyendo a gobiernos y empresas de México, Estados Unidos de Norteamérica, Brasil, Colombia, Panamá, El Salvador, Guatemala, Costa Rica, Honduras, Belice y Nicaragua.

El profesor es egresado, con Mención Honorífica, de la carrera de Ingeniería Civil de la Universidad Nacional Autónoma de México, donde obtuvo el Primer Lugar entre 763 alumnos de su generación, recibiendo la 'Medalla Gabino Barreda al Mérito Universitario' por la UNAM, 'Mejores Estudiantes de México' por el CONACYT, y 'Valor Juvenil Mexicano' por el Instituto Nacional de la Juventud. Tiene el grado de Maestría en Ciencias en Ingeniería Civil en el área de Planeación y Administración de Obras de Infraestructura por la Universidad de Stanford; también obtuvo el grado de Maestría en Ciencias en Ingeniería Industrial (Management Science and Engineering) por la Universidad de Stanford, así como el grado de Maestría en Administración de Empresas con la especialidad en Finanzas, por la Escuela Wharton de la Universidad de Pennsylvania. También tomó cursos trimestrales en Microeconomía, en Finanzas Corporativas y en Finanzas de Bienes Raíces, en la Escuela de Negocios Haas de la Universidad de Berkeley.