

1. Objetivos de la materia

En el curso se busca dar una visión de cómo es posible hoy en día para los países emergentes posicionarse en el nuevo mapa de la economía mundial, en un papel relevante, a través de políticas que les permita manejar la incertidumbre y la intensa competencia generados por la economía de libre mercado, incluyendo el problema del manejo de la deuda externa, y las crisis financieras. Adicionalmente, el curso pretende familiarizar a los estudiantes con los términos y herramientas financieras de tal forma que pueda hacer un seguimiento de los mercados de los países emergentes, tocando conceptos básicos, índices, mercado bursátil, de opciones, mercado de derivados, monedas extranjeras, entre otros.

2. Contenido

1. Introducción

- a. Objetivos Generales del Curso - Mercados Emergentes y las Finanzas Internacionales; Importancia, tendencias comercio internacional.

2. Funcionamiento Macroeconómico de una Economía Internacional – conceptos básicos.

- a. Contabilidad Nacional en economía abierta y Balanza de pagos. (Krugman cap 12)
- b. Regímenes monetarios; introducción al mercado de divisas; tipos de interés y tipo de cambio: PTI. (Krugman cap 13)
- c. Paridad del poder adquisitivo. (Krugman cap 15)
- d. Tipo de Cambio a Largo Plazo – Tipo de Cambio Real

3. Mercado e instrumentos.

- a. Instrumentos Financieros
- b. Beneficios Diversificación Internacional (Madura cap 13)
- c. Mercado de derivados: Futuros, opciones, swaps.
- d. Tendencias actuales
- e. Inversionistas Institucionales en Colombia
- f. Modelos de precios de activos y de selección óptima de portafolio
- g. Bolsa de valores: conceptos básicos, índices, mercado de opciones

4. Mercados Emergentes

- a. Riesgo asociado a países. (Erb, Harvey, Vigskanta – political risk-) (Madura. Cap 16)
- b. Estructura de Mercados emergentes: Características, Crecimiento, Problemas de riego moral y asimetría de información en estos países. (Krugman cap 22)
- c. Mercados Emergentes y Problema de la Deuda internacional. (Krugman cap 22)
- d. Crisis de los 80's en América Latina
- e. Mercado de Capitales América Latina y Decisión de Inversión en Mercados Emergentes. (World Bank, Bekaert, Erb, Harvey, Viskanta: what matters-)
- f. Información e Inestabilidad Financiera
- g. Crisis Cambiarias Colombia 1938-1967 (Sanchez, Fernández, Armenta).

5. Crisis internacionales Recientes; (México, Asia, Rusia, Brasil, Argentina). Crisis de Colombia – Lecciones y Actualidad

- a. Descripción general de las crisis recientes– *Mexico, Asia, Argentina, otras*. (Krugman cap 22); (Frenkel R); (Calomiris cap 8); (Armagno)
- b. Explicación detrás de las crisis - características y posibles causas (Calomiris cap 8);

- c. Crisis Cambiaria Colombiana (Urrutia - La opinión pública y la política cambiaria: el caso colombiano); (Urrutia – Lecciones del siglo XX)
- d. Crisis Financiera Colombiana (Fogafin)
- e. Lecciones – Regulación Financiera Colombiana – cómo fortalecer sistema financiero

3. Metodología

El curso se desarrollará mediante exposición de los temas relevantes del programa. Adicionalmente, los estudiantes harán seguimiento de Noticias que complementen lo visto en clase. Se traerá, en la medida de lo posible, conferencistas expertos en algunos temas tratados en clase, quienes conectarán la teoría con la realidad en las que ellos trabajan. Igualmente, los estudiantes se familiarizarán con tendencias de monedas extranjeras e índices de comportamiento de algunos países emergentes.

Al final del curso, los estudiantes entregarán un documento donde profundizarán alguno de los temas tratados.

4. Competencias

1. Capacidad retórica
2. Capacidad de participar en debates
3. Aceptar debate y crítica
4. Capacidad de preguntar y de responder
5. Entender las teorías en contexto histórico
6. Relación entre el análisis de racionalidad, el marco institucional y de incentivos
7. Apropiarse de los métodos de investigación
8. Mostrar habilidades para manejo cuantitativo
9. Reconocer las interrelaciones con otras disciplinas

5. Sistema de evaluación (Porcentajes de cada evaluación)

- ❖ Parcial 1: 20%
- ❖ Talleres: 20%
- ❖ Parcial 2: 20% - Fecha de examen final
- ❖ Parcial final: 20% - Fecha de examen final
- ❖ Quizes y exposiciones: 20%

OBSERVACIONES:

1. Si un estudiante no presenta algún parcial, pierde la materia.
2. La entrega tardía de trabajos (sólo aceptada con excusa válida) afecta negativamente la nota base de la evaluación en 1 unidad por día. i.e. Si el trabajo se entrega al día siguiente de la fecha establecida, se calificará sobre 4, si se entrega dos días después se calificará sobre 3, y así sucesivamente.
3. Si el estudiante no entrega un trabajo, sin una justificación adecuada, su nota será de cero en dicha evaluación.

Importante: No se harán evaluaciones adicionales, salvo en los casos en que el estudiante se vea obligado a faltar a alguna evaluación por alguna causa justificada, y tenga la excusa que lo respalde.

Reclamos:

Artículo 62 del Reglamento de Estudiantes: Todo estudiante que desee formular un reclamo sobre las calificaciones de cualquier evaluación, deberá dirigirlo mediante escrito debidamente sustentado al profesor que dicta el curso, dentro de los ocho (8) días hábiles siguientes a aquel en que se dan a conocer las calificaciones en cuestión. El

profesor del curso respectivo dispone de diez (10) días hábiles para resolver el reclamo formulado, vencido el término informará al estudiante la decisión correspondiente.

6. Sistema utilizado para aproximar la nota definitiva

Calificación final: Las notas definitivas del semestre se aproximarán de acuerdo con el siguiente criterio:

	se aproxima a
$0 \leq \text{nota definitiva} < 1.75$	1.5
$1.75 \leq \text{nota definitiva} < 2.25$	2.0
$2.25 \leq \text{nota definitiva} < 2.75$	2.5
$2.75 \leq \text{nota definitiva} < 3.25$	3.0
$3.25 \leq \text{nota definitiva} < 3.75$	3.5
$3.75 \leq \text{nota definitiva} < 4.25$	4.0
$4.25 \leq \text{nota definitiva} < 4.75$	4.5

Las notas definitivas mayores o iguales a 4.75 se aproximarán a 5.0.

7. Bibliografía (por módulos)

Funcionamiento Macroeconómico de una Economía Internacional – conceptos básicos.

- Krugman P. y M. Obstfeld (2003) *International Economics: Theory and policy*. Sexta edición. Capítulos 12-15 y 18
- Kozikowski Z, *Finanzas Internacionales*, McGraw Hill Interamericana S.A.,- Capítulo 2-4, 8-12
- McKinnon R (1993) – The rules of the game: international money in historical perspective. *Journal of Economic Literature*, Vol. 31, No 1. páginas 1-44. (Opcional).

Mercado e instrumentos.

- Allen, L. (1997). *Capital Markets and Institutions: A Global View*. Wiley. Capítulos 8, 17, 18, 19
- Bodie Z; Kane A, y Marcus A (2002). *Investments*. McGraw-Hill. Irwin. Capítulos 1 y 2.
- Madura J, (2001), *Administración Financiera Internacional*, Thomson Editores, sexta edición. Capítulo 11
- Glenn, R. (1999). *Money, The Financial System and the Economy*. Tercera edición. Addison-Wesley. Capítulos 5 , 8 y 9.
- FX Trading Station.
- *Options, futures, and other derivatives* - Hull, John Capítulos 1 y 2, Prentice Hall, c2006.
- Bernanke B., et al, "Inflation targeting: lessons from the international experience", Princeton University Press, 1999.
- The Federal Reserve Bank of Kansas City, "Achieving price stability", 1996.
- www.banrep.gov.co

Mercados Emergentes

- Madura J, (2001), *Administración Financiera Internacional*, Thomson Editores, sexta edición. Capítulo 16.
- *Whither Latin American Capital Markets?* – The World Bank (Junio 2004)
<http://wbi1018.worldbank.org/LAC/LAC.nsf/ECADocbyUnid/01A51A58B764B8D58256EAOpendocument>
- Krugman P. y M. Obstfeld (2003) *International economics: Theory and policy*. Sexta edición. Addison-Wesley. Capítulo 22.
- Bekaert G., C. Erb, C. Harvey y T. Viskanta (1997) what matters for emerging market investments? *Emerging Markets Quarterly* 1, No 2, pág. 17-46.
- Erb C., C. Harvey y T. Viskanta (1996) Political risk, financial risk and economic risk. *Financial Analysts Journal*, Vol. 52, No 6, pág. 28-46.
- CRISIS CAMBIARIAS EN COLOMBIA BAJO TIPO DE CAMBIO FIJO: 1938-1967 (Fabio Sánchez, Andrés Fernández, Armando Armenta, 2006). Disponible en:
<http://economia.uniandes.edu.co/~economia/archivos/temporal/d2005%2032.pdf>

Crisis internacionales Recientes; (México, Asia, Rusia, Brasil, Argentina). Crisis de Colombia – Lecciones y Actualidad

- Frenkel R, (Agosto 2003) - Globalización y crisis financieras en América Latina
- Krugman P. y M. Obstfeld (2003) International economics: Theory and policy. Sexta edición. Addison-Wesley. Capitulo 21 y 22.
- Beim D, Calomiris C (2001), Emerging Financial Markets, McGraw-Hill. Capitulo 8
- Urrutia M, Fernandez C, La opinión pública y la política cambiaria: el caso colombiano
- Urrutia M (2003), Lecciones del Siglo XX en el manejo monetario de las crisis
- Clavijo (2001), Crisis Financieras, Regulación y Supervisión: Algunas Lecciones para Economías Emergentes
- Armagno, Belliard, Bernasconi, Casparri, Fajfar, Fronti, Muruzábal, Rey y Roo (2004) Aspectos Financieros de la Crisis Argentina 2001. Omicron System S.A.
- Mishkin Frederic, - Global Financial Instability: Framework, Events, Issues- Journal of Economic Perspectives, Vol 13, No. 4 , 1990.
- Stiglitz J, El rumbo de las reformas. Hacia una nueva agenda para América Latina.
- Fernandez-Arias E, Hausmann R, Rigobon R, Financial Contagion in Emerging Markets.
- Desencadenar el Crédito – Progreso económico y social en América Latina – BID, 2004.