

1. Horario atención a estudiantes, e-mails y nombres de los profesores complementarios

Horario de clases: Martes y Jueves, 7am – 8:20am (AU 206)

Clase complementaria: Viernes 7am – 8:20am

Profesor Asistente: Juan Camilo Domínguez Durán (jcdominguez@superfinanciera.gov.co, jua-domi@uniandes.edu.co)

Horario de atención: Lunes 12:00pm a 1:30pm

Monitor: Andrés De la Cuesta Valenzuela (a.de160@uniandes.edu.co)

2. Objetivos de la materia

El propósito de este curso se puede dividir en dos partes: 1) Tipificar los principales instrumentos financieros existentes, su valoración y los mercados en que se transan, y 2) analizar la manera en que tales instrumentos se usan para construir portafolios, por una parte, y por otra, para diversificar riesgos a nivel micro y macroeconómico. Igualmente se analiza la posibilidad que se abre para el Gobierno a partir de la disponibilidad de instrumentos financieros de cobertura, en el sentido de usarlos para cubrir riesgos agregados, en campos diversos como la distribución del ingreso o la cobertura contra depreciación de propiedad raíz. El curso diferencia el comportamiento en el corto y largo plazo, una distinción que hasta hace poco tomó validez en la literatura al respecto. Finalmente, se ofrece una introducción a las normas de valoración de activos financieros en Colombia.

Los objetivos particulares del curso son los siguientes:

- 1) Familiarizar al estudiante con los diferentes tipos de instrumentos financieros.
- 2) Familiarizar al estudiante con los diferentes tipos de mercados en los que se transan instrumentos financieros.
- 3) Analizar el manejo del riesgo, a la luz de los instrumentos y mercados estudiados, para establecer decisiones de inversión o cobertura óptimas de corto y largo plazo.
- 4) Analizar la posibilidad que se abre para un Gobierno a partir de la disponibilidad de instrumentos financieros, en el sentido de poder usarlos para cubrir riesgos agregados que afecten a la población.
- 5) Familiarizar al estudiante con los principales aspectos de la regulación financiera Colombiana.

3. Contenido

1. PRIMERA PARTE: INTRODUCCIÓN

Agosto 4 Introducción a las Finanzas BKM 1

Agosto 6 Introducción a las Finanzas. Introducción al Mercado de Capitales.

2. SEGUNDA PARTE: VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

Agosto 11 Activos de Renta Fija BKM 14, 15, 16; F 1

Agosto 13 Activos de Renta Fija BKM 14, 15, 16; F 2

Agosto 14 Sector Financiero Colombiano ¿En qué vamos y hacia donde vamos? (C)

Agosto 18 Activos de Renta Fija T 1, 2, 3; F 3

Agosto 20 Activos de Renta Fija T 5, 6; F 4

Agosto 21 Repaso de contabilidad y conversión de tasas de interés (C)

Agosto 25 Activos de Renta Variable BKM 17, 18, 19

Agosto 27 Activos de Renta Variable BKM 17, 18, 19

Agosto 28 Método de Nelson-Siegel para la estimación de la curva de rendimientos (C)

Septiembre 1 Derivados: Futuros y Forwards BKM 22, 23; T 18; H 1

Septiembre 3 Derivados: Opciones BKM 22, 23; H 1

Septiembre 4 Activos de Renta Variable: Método de Flujo de Caja Descontado (C)

Septiembre 8 Derivados: Opciones BKM 20, 21; F 21, 22, 23 H 7, 12, 13

Septiembre 10 Derivados: Swaps y Repos BKM 20, 21; F 21, 22, 23; H 6

Septiembre 11 Derivados: Valoración de activos a través de métodos estocásticos. Proceso de Ornstein- Uhlendbeck (C)

3. TERCERA PARTE: VALOR DEL DINERO Y EL RIESGO EN EL TIEMPO

Septiembre 15 Medición del Riesgo BKM 1

Septiembre 17 Teoría de Portafolio BKM 7, 8

Septiembre 18 Repaso de valoración de activos. Sistemas transaccionales en Colombia (C)

Septiembre 22 Teoría de Portafolio BKM 7, 8

Septiembre 24 Teoría de Portafolio CV 1

Septiembre 25 Análisis de riesgos: Inversión en mercados emergentes (C)

Octubre 6 Teoría de Portafolio CV 2

Octubre 8 Capital Asset Pricing Model (CAPM); BKM 9

Octubre 9 Teoría de Portafolio: Ejercicio en clase (C)

Octubre 13 Single Factor and Index Models (CAPM); BKM 10, 11

Octubre 15 Arbitrage Pricing Theory (APT) BKM 10, 11

Octubre 16 Críticas a la teoría de finanzas ortodoxa. El problema de la eficiencia de mercado. *Behavioral Finance* (C)

Octubre 20 Market Efficiency Theory (APT) BKM 13

4. CUARTA PARTE: MERCADO DE ACTIVOS DE LARGO PLAZO Y POSIBILIDADES DE COBERTURA PARA EL GOBIERNO

Octubre 22 Activos Soportados por Hipotecas (MBS) F 11, 12, 13, 14, 15; T21

Octubre 23 crisis *subprime* norteamericana (2007-2008). La titularización en Colombia. (C)

Octubre 27 Activos Soportados por Hipotecas (MBS) F 11, 12, 13, 14, 15; T21

5. QUINTA PARTE: TÓPICOS EN REGULACIÓN COLOMBIANA

Octubre 29 Posibilidades de Cobertura para el Gobierno S - Part Two

Octubre 30 Problemas de Información y agencia en el sector financiero. *Too-big-to-fail* y esquema de seguro de depósitos. (C)

Noviembre 3 Normas de Basilea New BaseL Capital Accord

Noviembre 5 Regulación Bancaria y de Valores en Colombia

Noviembre 6 Valoración en Colombia (C)

Noviembre 10 Ética en los mercado financieros

Noviembre 12 (Tema libre, dependiendo de la cobertura de los requisitos básicos del curso)

Noviembre 13 Repaso teoría de portafolio (C)

4. Metodología

El curso se dividirá en dos clases magistrales semanales, en la cual se dictará la teoría de finanzas. En la clase complementaria, que será opcional, se dictarán casos prácticos y temas de actualidad en los mercados financieros locales e internacionales.

5. Competencias

1. Capacidad de participar en debates
2. Aceptar debate y crítica
3. Capacidad de preguntar y de responder
4. Mostrar habilidades para manejo cuantitativo
5. Reconocer las interrelaciones con otras disciplinas

6. Criterios de Evaluación (Porcentajes de cada evaluación)

El sistema de evaluación de la segunda parte del curso favorecerá la revelación de las preferencias. Dicho de otra manera, en una economía donde coexisten agentes con diferentes funciones de utilidad, es importante conocer cada tipo, y en especial, el grado de aversión al riesgo de cada agente.

Teniendo en cuenta lo anterior, la nota final se compondrá de tres calificaciones: 1) Un examen que evaluará el tema de la primera mitad del curso, con un valor equivalente al 35% de la nota final, 2) Un examen final que evaluará el tema de la segunda mitad del curso, con un valor equivalente al 35% de la nota final, y 3) Una nota promedio de cinco (5) quices, con un valor equivalente al 30% de la nota final, que se evaluará de la siguiente forma:

- 1) Cada estudiante tiene derecho a presentar $5 - x$ quices, donde $x = 0, \dots, 4$.
- 2) El estudiante que presenta el primero de los 5 quices, se revela como "averso al riesgo" y deberá presentar el resto de quices, bajo las reglas que se explican adelante. Como incentivo para revelar esas preferencias, al estudiante "averso al riesgo" que presente los 5 quices se le premiará con la eliminación de la peor nota de los quices. De esa forma, si el estudiante presenta los primeros 4 quices podrá, en teoría, no presentar el último.

- 3) El estudiante que decida presentar únicamente el quinto quiz, quien en adelante denominaremos “amante del riesgo”, tendrá un premio por revelar su preferencia con el aumento automático de su nota del quinto quiz en 0.5 (teniendo en cuenta que la escala de calificación va de 0.0 a 5.0). Sólo será considerado “amante del riesgo” aquella persona que presente únicamente el último de los quices. No es válido presentar un único quiz entre el primero y cuarto, para ser considerado “amante del riesgo”.

Para terminar de alinear los incentivos de aversos y amantes del riesgo, los quices aumentarán gradualmente en el contenido de material que se evalúa, de tal forma que el quinto será el que más tema abarque. Así mismo, quien sólo presente un número entre 2 y 3 quices, tendrá una penalización equivalente a una calificación de 0.0 en cada uno de los quices no presentados.

Las preguntas de los quices evaluarán uno o varios de los puntos de una tarea cuya solución no se debe entregar al profesor. Dichas tareas se asignarán al final de cada una de las 5 partes del curso y tendrán una semana de tiempo para su solución. Así, el quiz podrá replicar textualmente, o con una variación menor, alguno de los puntos de la tarea, con el fin de incentivar el trabajo individual en la misma.

Adicionalmente, se dejaron talleres semanales para entregar en la clase complementarias. Estos talleres constituyen una guía de estudio y ayudarán a esclarecer los temas del curso. La oportuna entrega y la calidad de los talleres se reflejarán en una bonificación en la nota de quices de máximo 0.5.

7. Sistema de aproximación de Notas 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.

8. Bibliografía

LECTURAS OBLIGATORIAS

(BKM) Bodie, Z., A. Kane and A. Marcus (2002). INVESTMENTS. McGraw Hill, 5th Ed.

(CV) Campbell, J. and J. Viceira (2003). STRATEGIC ASSET ALLOCATION: PORTFOLIO CHOICE FOR LONG RUN INVESTORS. Princeton. 1st Ed.

(F) Fabozzi, F. (1996). BOND MARKETS, ANALYSIS AND STRATEGIES. Prentice Hall. 3rd Edition.

(H) Hull, J. (1993). OPTIONS, FUTURES AND OTHER DERIVATIVE SECURITIES. Pearson Education. 5th Ed.

New Basel Capital Accord. Consultative Document. Jan 2001. www.bis.org

(S) Shiller, R. (2004). THE NEW FINANCIAL ORDER. MIT Press.

(T) Tuckman, B. (2002). FIXED INCOME SECURITIES. Wiley. 2nd Ed.

LECTURAS OPCIONALES

Arango, L., L. Melo y D. Vásquez (2002). ESTIMACIÓN DE LA ESTRUCTURA A PLAZOS DE LAS TASAS DE INTERÉS EN COLOMBIA. Borradores de Economía 169, Banco de la República.

Berk, J. y P. DeMarzo (¿?). CORPORATE FINANCE. Pearson Education, Inc.

Coval, J., J. Jurek y E. Stafford (2008) THE ECONOMICS OF STRUCTURED FINANCE. Harvard Business School, working paper.

De Long, J., A. Shleifer, L. Summers y R. Waldmann (1986). NOISE TRADER RISK IN FINANCIAL MARKETS. NBER working paper.

Fama, E. y K. French (2004). THE CAPITAL ASSET PRICING MODEL: THEORY AND EVIDENCE. SSRN Working Paper.

Kahneman, D. y A. Tversky (1979). PROSPECT THEORY: AN ANALYSIS OF DECISION UNDER RISK. Econometrica, Vol. 47, No. 2, pag. 263-292

Mishkin, F. (2004). THE ECONOMICS OF MONEY, BANKING AND FINANCIAL MARKETS. Ed. Pearson. 7th Edition

Nelson, C. and A. Siegel (1987). PARSIMONIOUS MODELING OF YIELD CURVES. Journal of Business, vol. 60, issue 4, pag. 473-489.

Shiller, R. (1996). MACRO MARKETS: CREATING INSTITUTIONS FOR MANAGING SOCIETY'S LARGEST ECONOMIC RISKS. Clarendon Lectures in Economics

Shiller, R. (2002). FROM EFFICIENT MARKET THEORY TO BEHAVIORAL FINANCE. Cowles Foundation for Research in Economics at Yale University.

LINKS DE INTERES

A.Damodaran www.damodaran.com

Bancolombia (Investigaciones Económicas)
<http://investigaciones.bancolombia.com/InvEconomicas/home/homeinfo.aspx>

Banco de la República www.banrep.gov.co

Bank for International Settlements www.bis.org

Bloomberg www.bloomberg.com

Bolsa Nacional Agropecuaria www.bna.com.co

Bolsa de Valores de Colombia www.bvc.com.co

FOGAFIN www.fogafin.gov.co

Grupo Aval www.grupoaval.com

Información de Valoración BVC www.infoval.com.co

Ministerio de Hacienda y Crédito Público www.minhacienda.gov.co

NBER www.nber.org

Portafolio www.portafolio.com.co

Reuters www.reuters.com

SSRN www.ssrn.com

Superintendencia Financiera de Colombia www.superfinanciera.gov.co

Titularizadora Colombiana www.titularizadora.com

U.S. Securities and Exchange Commission www.sec.gov