



MACROECONOMÍA FINANCIERA
ECON-4666
Créditos: 4

1. Información del equipo pedagógico y horarios de atención a estudiantes

Profesor magistral: José Ignacio López

Correo electrónico: ji.lopezg@uniandes.edu.co

Horario de atención a estudiantes: lunes y miércoles, 4:30 a 5:00 pm, con cita previa

Profesor magistral: David Perez-Reyna

Correo electrónico: d.perez-reyna@uniandes.edu.co

Horario de atención a estudiantes: cuadrando cita en
<https://calendly.com/davidperezreyna/estudiantes>

Lugar de atención a estudiantes: W807/Zoom

Asistente de docencia: Jhon Sebastián Vela Salcedo

Correo electrónico: j.velas@uniandes.edu.co

Horario de atención a estudiantes: viernes, 1:00 a 2:00 pm, con cita previa

2. Descripción del curso

El riesgo de los activos financieros es primordialmente de naturaleza agregada; en otras palabras, riesgo macroeconómico. Esta clase explora avances recientes en las teorías que nos ayudan a entender los retornos de los activos financieros y sus fundamentos macroeconómicos. La clase inicia con conceptos básicos de finanzas, como riesgo, no-arbitraje y la construcción de un factor estocástico de descuento, para luego explorar el exceso de retorno de las acciones (*equity premium puzzle*), el riesgo de mercado de los activos de renta fija, en particular de la curva de rendimientos cero-cupón de títulos del gobierno y el riesgo de moneda en los mercados internacionales.

3. Resultados de aprendizaje

1. Analiza las principales teorías que explican y el riesgo de mercado de las acciones y de los activos de renta fija.
2. Explica los hechos estilizados de los mercados financieros, incluyendo los altos retornos del mercado accionario en los Estados Unidos, la predictibilidad de dichos retornos con base en el ratio de dividendo-precio promedio, el factor de *momentum*, los patrones de dispersión de acciones



con base en tamaño y valor en libros, y el comportamiento y predictibilidad de los retornos de los activos con tasa fija

3. Analiza los patrones de predictibilidad de monedas basados en diferenciales de tasas de interés

4. Cronograma

A continuación, se detalla una descripción de los temas a cubrir en el curso. Los temas con asteriscos se cubrirán dependiendo de la disponibilidad de tiempo. La bibliografía seleccionada hace referencia a fuentes complementarias para cada tema.

I. Introducción

- Introducción a la clase

II. Conceptos básicos de finanzas (AP capítulos 2,3 y 4)

- Riesgo
- La decisión consumo y ahorro
- Equilibrio general: precios y cantidades
- Mercados incompletos
- Ley un solo precio y la existencia del factor estocástico de descuento
- No-arbitraje y factores estocástico de descuento positivos

III. El mercado de renta fija (AP capítulo 19)

- Descripción del mercado de renta fija
- Definiciones básicas: tasa de descuento (yields), tasas futuras (forwards)
- La curva de cero cupón
- La teoría de expectativas
- Modelos factoriales de la curva de rendimientos
- Modelos de la curva de rendimientos (modelo de Vasicek y de Cox-Ingersoll-Ross)*
- Factores macroeconómicos de la curva de rendimientos*
- Política monetaria y la curva de rendimientos
- Política fiscal y el riesgo de los bonos de renta fija

IV. El mercado accionario (AP capítulos 20 y 21)

- Descripción del mercado accionario.
- El exceso de retorno del mercado accionario
- El reto de explicar el exceso de retorno accionario



- Modelos macroeconómicos consistentes con los retornos de las acciones
- Preferencias con hábitos*
- Preferencias Epstein-Zin y riesgo de largo plazo (*long-run risk*)
- Capacidad predictiva de los retornos accionarios

V. Tasas de cambio desde la perspectiva de activos financieros

- Factores estocásticos de descuento en mercados internacionales
- Mercados completos y riesgo compartido
- Paridad descubierta de tasas de interés y Carry Trade
- Riesgo y retornos cambiarios
- Teorías de riesgo cambiario

5. Referencias

No hay un libro de texto único asignado para el curso. La principal fuente bibliográfica de clase son las diapositivas y notas de clase preparadas específicamente para el curso y que serán publicadas en la página de internet de la clase.

Algunos libros de referencia sobre el contenido de la clase son:

- Cochrane, John. *Asset Pricing (AP)*. Princeton University Press. (2009)
- Singleton, Kenneth J. (S) *Empirical Dynamic Asset Pricing: Model Specification and Econometric Assessment*. Princeton University Press. (2006)
- Campbell, John. (C) *Financial Decisions and Markets*. Princeton University Press. (2018)

6. Metodología

Todos los temas serán expuestos en la clase magistral y los estudiantes tendrán la oportunidad de familiarizarse con el contenido a través de ejercicios y los talleres prácticos.

7. Evaluaciones

La nota definitiva del curso dependerá de un examen parcial, tres talleres, y de un proyecto final, con la siguiente distribución:

- a) Parciales (25% de la nota final cada uno): 11 de marzo y 13 de mayo
- b) Proyecto Final (35% de la nota)
 - a. Primera entrega (15%): 13 de marzo
 - b. Segunda entrega (20%): 22 de mayo

- c) Talleres (10% de la nota)
- d) Participación y asistencia (5%)

8. Políticas generales de los cursos de Economía y fechas importantes

Los estudiantes deben consultar [este enlace](#), donde se encuentran las reglas sobre asistencia a clase, excusas válidas, fraude académico y faltas disciplinarias, reclamos, políticas de bienestar y fechas importantes del semestre.