

Profesor: Dairo Estrada
e-mail: destrada@banrep.gov.co
Profesor Asistente: Javier A. Gutiérrez Rueda
e-mail: jgutieru@banrep.gov.co

Horario de atención: Jueves de 11:00 a.m. a 12:00 m.
Cita previa por e-mail

1 Descripción del curso

Este curso de Banca y Finanzas Corporativas está pensado para ser impartido como asignatura complementaria para estudiantes avanzados del pre-grado en Economía y estudiantes del programa de maestría PEG. Se plantea conociendo que el estudiante ha cursado en su aprendizaje previo asignaturas de micro y macroeconomía intermedia y cursos básicos de estadística y econometría. Ambos tipos de formación serían utilizados en muchos casos en el desarrollo de la materia.

2 Objetivos

El objetivo de la asignatura es ofrecer una visión del papel de los bancos en la economía, así como de la empresa y su relación con los inversionistas. Para ello, se proponen diversos esquemas analíticos de referencia para el estudio de los problemas bancarios y de finanzas corporativas teniendo en cuenta un análisis de riesgos y abundante material empírico. También se tendría en cuenta aspectos relacionados con teoría contractual y gobierno corporativo, valoración de la estructura de capital de la empresa a través de sus derechos contingentes. Análisis y gestión de los principales riesgos de la empresa.

3 Programa

1. Finanzas Corporativas

- (a) Introducción a la teoría de contratos: Se revisan temas relacionados con asimetrías de información y su implicación sobre la toma de decisiones.
 - i. Riesgo moral
 - ii. Selección adversa
 - iii. *Signaling*
- (b) Gobierno corporativo y hechos estilizados de las finanzas corporativas: Se enmarca la estructura del gobierno corporativo y sus principios básicos.
 - i. Incentivos administrativos
 - ii. Incentivos Monetarios e Implícitos
 - iii. Competencia en el mercado de producto

- iv. Juntas directivas
 - v. Derechos de propiedad
 - vi. Tipos de acuerdos
 - vii. Teorema Modigliani-Miller
 - viii. Instrumentos de deuda y/o capital
 - ix. Conflictos de intereses
 - x. Contratos óptimos
 - xi. Costes de agencia e inversores institucionales
 - xii. Los inversores institucionales y el gobierno corporativo
- (c) Capacidad de financiamiento externo: Se analizan modelos que buscan determinar la mejor estructura de financiamiento.
- i. El rol del patrimonio
 - ii. *Sebt overhang*
 - iii. Capacidad de préstamo: El efecto multiplicador del patrimonio
- (d) Algunos determinantes de la capacidad de endeudamiento: Se analizan diversos factores que incrementan o reducen la habilidad de realizar préstamos.
- i. Diversificación
 - ii. Los beneficios y costos del colateral
 - iii. El trade-off entre *Liquidity* y *accountability*
 - iv. Inalienabilidad del capital humano
- (e) Liquidez y administración del riesgo, flujo de caja libre y financiamiento a largo plazo: Se estudian modelos de financiamiento en múltiples etapas, en la que el financiamiento en una segunda etapa depende del éxito de la primera.
- i. La madurez de los pasivos
 - ii. El trade-off entre liquidez y escala
 - iii. Administración del riesgo corporativo
 - iv. Necesidad de liquidez endógena, la sensibilidad de la inversión al flujo de caja y el *soft budget constraint*.
 - v. Flujo de caja libre
- (f) Monitoreo: Se aborda el tema de monitoreo corporativo. Se diferencia entre el monitoreo activo y pasivo, y se analizan los incentivos a monitorear los proyectos.
- i. Medidas de rendimiento y el valor de la información especulativa
 - ii. Monitoreo de mercado
 - iii. Monitoreo de la deuda
 - iv. Base del *Investor Activism*
 - v. La aparición de la concentración accionaria
 - vi. *Lending by learning*
 - vii. Necesidad de liquidez de grandes inversionistas y la visión del corto plazo

2. Teoría de Banca

- (a) Intermediación Financiera: El impacto del mercado de capitales: Se analiza cómo el mercado de capitales eleva el bienestar de los agentes de la economía.
- i. El rol de los mercados de capitales
 - ii. Determinantes de la tasa de interés de mercado

- (b) La intermediación financiera y los bancos: Se estudia el rol de la intermediación financiera a nivel general y de los bancos de manera específica.
 - i. Requerimientos de prestamistas y prestatarios.
 - ii. Costos de transacción
 - iii. Seguros de liquidez
 - iv. Asimetrías de información
 - v. Operaciones del mecanismo de pagos
 - vi. Préstamo directo del mercado de capitales.
- (c) Corridas bancarias y riesgo sistémico: Se busca explicar la ocurrencia de las corridas bancarias y su efecto sobre la estabilidad del sistema.
 - i. Depósitos bancarios y seguro de liquidez
 - ii. Reservas bancarias
 - iii. Corridas bancarias eficientes
 - iv. Mercado interbancario
- (d) Teoría de la firma bancaria: Por medio de la teoría de la firma se explica el comportamiento de los bancos bajo diferentes estructuras.
 - i. El modelo base
 - ii. El banco en competencia perfecta
 - iii. El banco en competencia monopolística
 - iv. Modelo de competencia imperfecta
- (e) Racionamiento de crédito: Mediante la revisión de diferentes teorías se explica las causas para el racionamiento de crédito.
 - i. Teorías de racionamiento de crédito
 - ii. Información asimétrica y selección adversa
 - iii. Incentivos adversos
 - iv. *Screening* vs. Racionamiento
 - v. La existencia del racionamiento de crédito
- (f) Regulación bancaria: Se analizan los argumentos en *pro* y en contra de la regulación del sistema financiero.
 - i. El caso para la regulación
 - ii. El caso en contra de la regulación
- (g) La macroeconomía bancaria: Se estudian las implicaciones de un sistema bancario desarrollado sobre la macroeconomía.
 - i. Banca central
 - ii. Innovación financiera y política monetaria
 - iii. Crédito bancario y mecanismos de transmisión

4 Metodología

Las exposiciones teóricas que conforman el curso están a cargo del profesor titular y se presentan en dos clases magistrales por semana, de una hora y treinta minutos cada una. Para éstas clases se haría uso de diapositivas en video Beam y ocasionalmente algunas anotaciones y desarrollos escritos en el tablero.

5 Competencias

Se busca que el estudiante adquiriera las principales herramientas para evaluar el comportamiento de las empresas, los inversionistas y los bancos en la economía. Adicionalmente, se busca que evalué las consecuencias de las asimetrías en la información y cómo estas afectan los contratos.

6 Criterios de Evaluación (Porcentajes de cada evaluación)

Dos exámenes (60%). Cada uno con una ponderación de 30%.

Un reporte de lectura (30%)

Talleres (10%)

7 Criterios de Evaluación (Porcentajes de cada evaluación)

La nota se aproximará al múltiplo de 0.5 más cercano de acuerdo a la siguiente regla: 2.75 a 3.24 = 3.0; 3.25 a 3.75 = 3.5; 3.75 a 4.24 = 4.0; etc. La única excepción a esta regla es la siguiente: Si el estudiante obtiene una nota inferior a 3.0 en los dos exámenes y la nota definitiva obtenida está en el rango 2.75 a 2.99, ésta se aproximaría a 2.5. (Tiene que ganar al menos UNO de los dos exámenes).

8 Bibliografía

- Fundamentos de Finanzas Corporativas, by Brealey and Myers (6th edition).
- The theory of Corporate Finance, by Tirole, J. 2006. Princeton University Press.
- Microeconomics of Banking, by Freixas and Rochet 1997. The MIT Press.
- The Economics of Banking, by Kent Matthews and Ohn Thompson. John Wiley and Sons, ltd.