

PROFESOR TITULAR: Dairo Estrada.

e-mail Profesor: destrada@banrep.gov.co

PROFESOR ASISTENTE: Javier Gutiérrez R.

e-mail Profesor: jgutieru@banrep.gov.co

Horario de atención: Jueves 11:00 am – 12:00pm

1. Objetivos de la materia

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 tendrá 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.

2. Contenido

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. Debt 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

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 *encontra* 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

3. Metodología

Las exposiciones teóricas que conforman el curso están a cargo del profesor titular y se presentan en 2 clases magistrales por semana, de una hora y treinta minutos cada una. Para éstas clases se hará uso de diapositivas en Video Beam y ocasionalmente algunas anotaciones y desarrollos escritos en el tablero.

4. Competencias

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

5. Criterios de evaluación: Porcentajes de cada evaluación (quices, participación en clase, ensayos, parciales, final).

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

Un reporte de lectura (30%)

Talleres (10%)

6. Sistema de aproximación de la nota definitiva

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 aproximará a 2.5. (Tiene que ganar al menos UNO de los dos exámenes).

7. 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.