

1. Información del equipo pedagógico y horario atención a estudiantes

Profesor: José Ignacio López: jose.lopez@corficolombiana.com

Horario Clase: lunes – miércoles – 5:00pm – 6:20 pm.

Horario de Atención a Estudiantes con cita previa: lunes – miércoles 2:30 pm- 3:30 pm
vía Zoom /Teams.

Asistente de docencia: José Luis Mojica

Correo electrónico: jl.mojica10@uniandes.edu.co

Horario de atención a estudiantes: viernes 2:00pm-3:30pm vía Zoom /Teams

2. Descripción del curso

El riesgo de los activos financieros es primordialmente de naturaleza agregado, 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 de cero-cupón de títulos del gobierno y el riesgo de moneda en los mercados internacionales.

3. Objetivos específicos y competencias

El curso tiene como objetivo principal familiarizar a los estudiantes con la teoría financiera de riesgo macroeconómico. Al finalizar de la clase los estudiantes estarán en la capacidad de discutir y analizar las principales teorías que explican y el riesgo de mercado de las acciones y de los activos de renta fija. Los estudiantes se familiarizarán con 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. Adicionalmente, los estudiantes estudiarán los patrones de predictibilidad de monedas basados en diferenciales de tasas de interés (*carry trade*).

4. Organización del curso

A continuación se detalla una descripción de los temas a ser cubiertos en el curso. Este lineamiento no establece ningún compromiso, y el profesor se guarda la discreción de añadir o eliminar temas dependiendo del ritmo de apropiación del contenido por parte de los estudiantes. La bibliografía seleccionada hace referencia a fuentes complementarias para cada tema detallada en la sección 5.

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 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

IV. 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 la curva de rendimientos.

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) Parcial (20% de la nota final)
- b) Proyecto Final (20% de la nota)
- c) Talleres (60% de la nota, 20% cada uno)

La nota se aproximará a la décima más cercana. Así, para obtener una nota aprobatoria la definitiva deberá ser mayor o igual a 2,950. Ejemplo de la aproximación: 3.985 a 3.994 = 3.99; 3.995 a 4.004 = 4.00, etc.

Todo estudiante que desee formular un reclamo sobre las calificaciones de cualquier evaluación o sobre la nota definitiva del curso, deberá dirigirlo por escrito y debidamente sustentado al profesor responsable de la materia, dentro de los ocho (8) días hábiles siguientes a aquel en que se dan a conocer las calificaciones en cuestión. El profesor dispone de diez (10) días hábiles para resolver el reclamo formulado; vencido el término informará al estudiante la decisión correspondiente.

Cualquier entrega a destiempo de talleres o del proyecto final será sujeto a una penalidad en nota definida explícitamente en las instrucciones de cada trabajo.

8. Asistencia

No se controlará la asistencia a las clases, pero se espera que los participantes atiendan al menos el 80% de las clases. No hay ninguna sanción por una inasistencia a una fracción mayor al 20% de las clases, pero dicha inasistencia puede comprometer el desempeño académico del estudiante mediante una sanción en el proyecto final de la clase. En el caso de ausencia en la evaluación parcial, de acuerdo con el artículo 45 del Reglamento General de Estudiantes de Pregrado, los estudiantes tendrán ocho días hábiles para presentar una excusa válida que, en caso de ser aceptada, implicará la planeación de un supletorio en las dos semanas siguientes.

9. Fechas importantes

- Inicio de clases: 23 de enero.
- Semana de receso: 21-25 de marzo (por decisión del Consejo Académico no se pueden asignar trabajos para la semana de receso).
- Plazo para subir las notas parciales a MiBanner (mínimo el 30%): 31 de marzo.
- Semana Santa: 2-9 de abril.

- Semana 16: 22-27 de mayo. Los cursos que no tienen múltiples secciones deben hacer sus exámenes finales en esta semana y no en la semana 17.
- Último día de clases: 27 de mayo.
- Exámenes finales (solamente para cursos con varias secciones y que requieren exámenes conjuntos): 29 de mayo a 3 de junio.
- Último día para subir notas finales a MiBanner: 8 de junio.
- Último día para solicitar retiros: 9 de junio **a las 6:00 p.m.**

10. Reclamos y fraude académico

- ✓ Según los artículos 62, 63 y 64 del [Reglamento General de Estudiantes de Maestría](#), el estudiante tendrá **cuatro** días hábiles después de la entrega de la evaluación calificada para presentar un reclamo. **El profesor magistral** responderá al reclamo en los **cinco** días hábiles siguientes. Si el estudiante considera que la respuesta no concuerda con los criterios de evaluación, podrá solicitar un segundo calificador al Consejo de la Facultad de Economía dentro de los **cuatro** días hábiles siguientes a la recepción de la decisión del profesor.
- ✓ Fraude académico: las conductas que se consideran fraude académico se encuentran en el artículo 4 del [Régimen Disciplinario](#).

11. Políticas de bienestar

Ajustes razonables

Se entiende por ajustes razonables todas "las modificaciones y adaptaciones necesarias y adecuadas que no impongan una carga desproporcionada o indebida, cuando se requieran en un caso particular, para garantizar a las personas con discapacidad el goce o ejercicio, en igualdad de condiciones con las demás, de todos los derechos humanos y libertades fundamentales" Convención sobre los Derechos de las Personas con Discapacidad, art. 2.

Si requiere ajustes razonables, lo invitamos a buscar asesoría y apoyo en la Coordinación de su programa o en la Decanatura de Estudiantes.

Más información [aquí](#).

Momentos difíciles

Siéntase en libertad de hablar con su profesor si sus circunstancias personales transitorias constituyen un obstáculo para su aprendizaje. En estos casos es responsabilidad del estudiante dar **información completa y oportuna** al equipo pedagógico para que se evalúe si procede algún ajuste.

Más información [aquí](#).

Cláusula de respeto por la diversidad

Todos debemos respetar los derechos de quienes integran esta comunidad académica. Consideramos inaceptable cualquier situación de acoso, acoso sexual, discriminación, matoneo, o amenaza. Cualquier persona que se sienta víctima de estas conductas puede denunciar su ocurrencia y buscar orientación o apoyo ante alguna de las siguientes instancias: el equipo pedagógico del curso, la Coordinación o la Dirección del programa, la Decanatura de Estudiantes, la Ombudsperson o el Comité MAAD. Si requiere más información sobre el protocolo MAAD establecido

para estos casos, puede acudir a Nancy García (n.garcia@uniandes.edu.co) en la Facultad de Economía. Más información sobre el protocolo MAAD: <https://agora.uniandes.edu.co/wp-content/uploads/2020/09/ruta-maad.pdf>