

TALLER DE FINANZAS INTERNACIONALES

Primer Semestre de 1990.

Profesor: BERNARDO VARGAS G.

Horario: Lunes 12:15 - 2:00 p.m.
Jueves 6:00 - 7:45 p.m.

Objetivo: El objetivo de este taller es exponer a los alumnos a los problemas teóricos y prácticos más comunes a que se ve enfrentado un inversionista en los mercados financieros internacionales. Debe servir de complemento para estudiantes de últimos semestres que tengan bases de Teoría Monetaria y de Comercio Internacional.

PLAN DE TEMAS

I. La Globalización de los Mercados de Capitales.

- A. Globalización y Crecimiento de los Mercados de Capitales.
- B. El Euromercado.
- C. El Sistema Monetario Europeo. El ECU.
- D. La Banca Central Internacional y la Regulación de los Mercados.

II. Fundamentos Financieros Internacionales.

- A. El Papel de los Bancos Centrales.
- B. El mercado Cambiario y las Tasas de Interés.
 - 1. El Equilibrio en la Determinación de los Tipos de Cambio.

2. Teoría de la Paridad de las Tasas de Cambio.
3. Teoría de la Paridad de Tasas de Interés.
4. Métodos de Proyección de Tasas de Cambio y Tasas de Interés.

III. Manejo de Portafolios Internacionales.

- A. Teoría Básica del Portafolio Optimo - Riesgo - Rendimiento.
 - CAPM - "Capital Asset Pricing Model"
- B. Instrucciones^{mentas} del Mercado Financiero Internacional.
 1. Instrumentos Tradicionales
 2. Innovaciones Financieras
 - La Importancia de Instrumentos por fuera del Balance.
 - i. Futuros
 - ii. Opciones

IV. Cálculos Financieros Fundamentales.

1. El Valor del Dinero en el Tiempo.
2. Duración, Volatilidad y Convexidad.
3. Intereses sobre Intereses y el Concepto de Rendimiento Total Compuesto.
4. Papeles de Descuento vs. Papeles con Cupón.
 - Papeles de Corto Plazo
 - Papeles de Largo Plazo
 - De Cupón Positivo
 - De Cupón Cero

3.

El curso estará complementado con ejercicios prácticos que deberán ser desarrollados por los estudiantes a lo largo del semestre. La idea de estos ejercicios es plantear los problemas financieros expuestos en teoría de manera realista en un juego financiero cuyos ganadores serán premiados en la nota final.

TALLER DE FINANZAS INTERNACIONALES

LISTA DE LECTURAS

Profesor: BERNARDO VARGAS G.
Facultad de Economía
1er. Semestre de 1991

<u>CLASE</u>	<u>FECHA</u>	<u>TEMA</u>
1	Enero 31 de 1991	Introducción al Taller de Finanzas Internacionales. Propósito General - Juego Financiero.
2	Febrero 4 de 1991	Introducción a los Mercados de Futuros Juego Financiero. Lecturas: Obligatoria (O): "Understanding Futures Markets". Commodity Research Publications Pa. Opcional (E): <u>Speculating in Commodity Futures.</u>
3	Febrero 7 de 1991	La Globalización de los Mercados de Capital. Evidencia, ventajas, desventajas. Papel de la Tecnología y las Innovaciones Financieras. Lecturas: (O) Rimmer de Vries. "Global Capital Markets; Issues and Implications". <u>The Marcus Wallenberg Papers on International Finance</u> . International Law Institute - School of Foreign Service, Georgetown University 1986. (E) "A Perspective on the Globalization at Financial Markets and Institutions". FRBNY Quarterly Review, Spring 1987.

4 Febrero 11 de 1991 Efectos de la Globalización sobre las Políticas Monetarias y de Tasas de Cambio. Desregulación; "Securitization"; Nuevos Instrumentos; Implicaciones para países en vía de desarrollo.

Lecturas:

(O) R. De Vries. "Global Capital Markets."

(E) Morris, Charles. "The Coming Global Boom". The Atlantic Monthly. Oct. 1989.

5 Febrero 15 de 1991 Globalización - Últimos Comentarios. El Euromercado. Directo; de Intermediación.

Lecturas:

— (O) "Los Mercados Financieros Internacionales. El Euromercado". Instituto de Estudios Superiores de la Empresa. Universidad de Navarra. Dic. 1986.

— (O) Euromarkets. The Economist. May 16, 1987.

6 Febrero 18 de 1991 Algunas Precisiones sobre el Euromercado. Tipos de Eurobanco. Centros del Euromercado. Futuros de Eurodólares.

Lecturas:

— (O) Grabbe J. Orlin. International Financial Markets. Part. IV: Eurocurrency Markets Ch. 12 "Eurobanking and Eurocurrency Centers".

7 Febrero 22 de 1991 La Creación de Dinero en los Mercados de Eurodólares. El Sistema Monetario Europeo. El Mecanismo de Tasas de Cambio (ERM).

3.

- Lecturas:
- ✓ (O) Grabbe J. Orlin. International Financial Markets. Part IV. Ch. 15. "Money Creation in the Eurodollar Market".
 - ✓ (O) Merryll Lynch. Currency and Bond Market Trends. Enero 24/91. "A Primer on the European Monetary System and Its Exchange Rate Mechanism".

8 Febrero 25 de 1991 El ECU. Origen y Evolución. Funciones. Fijación de Tasas - Valor Teórico. Efectos de Variaciones Cambiarias sobre el ECU.

- Lecturas:
- (O) Merryll Lynch. "A Primer On the the EMS and Its ERM."
 - ✓ (O) Allen, P. R. "The Private ECU Markets. What They Are, Why They Exist and Where They May Go". Journal of Banking and Finance. Vol. 14 No. 5 1990, Pag. 845 - 876.
 - ✓ (O) "El Uso del ECU en las Transacciones Internacionales". Revista del Banco de la República. Junio 1989.

9 Marzo 12 de 1991 El Banco Central Europeo. De la Teoría Práctica. Estatutos Preliminares. La Regulación de la Banca Internacional. Un Resumen de las Instituciones Involucradas.

- Lecturas:
- ✓ (O) Hackney J. y Shafer, K.L. The Regulation of International Banking: An Assesment of International Institutions. The Marcus Wallenberg Papers on International Finance.

4.

- 10 Marzo 4 de 1991 El Prestamista de última Instancia - Teoría Clásica y Aplicación a los Mercados Internacionales. Introducción al Análisis Técnico.
- Lecturas: (O) Guttenberg J, Herring R. "The Lender of Last Resort Function in an International Context." Princeton Essays in Intl. Finance 151.
- 11 Marzo 6 de 1991 Cont.: El Prestamista de Ultima Instancia.
 Introducción al Análisis de la Determinación de la Tasa de Cambio. El Balance del Banco Central.
- Lecturas: (O) Krugman, P., Obstfeld, M. International Economics: Theory and Practice. 1988 Cap. 17.
- 12 Marzo 11 de 1991 El Sistema de Tasas de Cambio Fijas.
- Lecturas: (O) Krugman y Obstfeld. Cap. 17.
 (E) Krugman y Obstfeld. Cap. 21.
- 13 Marzo 15 de 1991 Algunos Modelos Simples de la Determinación de la Tasa de Cambio. El Caso de Tasa Fija.
- Lecturas: (O) Putnam, B. y Wilford Sykes D. The Monetary Approach to International Adjustment. 1986. Cap. 1 y 3.
 (E) Putnam y Wilford Sykes. Cap. 2.
- 14 Marzo 18 de 1991 La Evolución del Sistema Monetario Internacional.
- Lecturas: (O) Krugman y Obstfeld. Cap. 18