

# FINANZAS DE LOS MERCADOS EMERGENTES

**Profesor:** Maria Paula Carvajal

**e-mail:** mcarvaja@uniandes.edu.co

**Horario Clase:** Lunes y Miércoles: 11:30 am a 1:20 pm, Salón LL-403

**Horario de Atención:** Miércoles y Viernes: 3 pm -4:30 pm (Oficina C-107)

## Objetivo

El curso busca mostrar la estructura del nuevo sistema financiero mundial globalizado y explicar las fuerzas que lo impulsan y transforman continuamente. Dichos cambios también se analizarán en torno a las crisis económicas recientes en México, Asia, Rusia, Brasil, y sus implicaciones en Colombia.

Igualmente, se busca dar una visión de cómo es posible hoy en día para los países emergentes posicionarse en el nuevo mapa de la economía mundial, en un papel relevante, a través de políticas que les permita manejar la incertidumbre y la intensa competencia generados por la economía de libre mercado, incluyendo el problema del manejo de la deuda externa.

Adicionalmente, el curso pretende familiarizar a los estudiantes con los términos y herramientas financieras de tal forma que pueda hacer un seguimiento de los mercados de los países emergentes.

## Metodología

El curso se desarrollará mediante exposición de los temas relevantes del programa. Adicionalmente, los estudiantes harán seguimiento de Noticias que complementen lo visto en clase. Se traerá, en la medida de lo posible, conferencistas expertos en algunos temas tratados en clase, quienes conectarán la teoría con la realidad en las que ellos trabajan. Igualmente, a lo largo del curso los estudiantes desarrollarán uno de los temas tratados en clase en un trabajo que será entregado al final del curso. Se pretende que se profundice en el tema de mayor interés.

## Desarrollo del Curso

### 1. Introducción

- a. Mercados Emergentes y las finanzas internacionales; Importancia, tendencias comercio internacional.  
Fecha: Agosto 4, 2004

### 2. Funcionamiento Macroeconómico de una Economía Internacional – conceptos básicos.

- a. Contabilidad Nacional en economía abierta. (Krugman cap 12)  
Fecha: Agosto 9, 2004
- b. Balanza de pagos. (Krugman cap 12)  
Fecha: Agosto 9, 2004 y Agosto 11, 2004

- c. Regímenes monetarios; introducción al mercado de divisas; activos y rentabilidades. (Krugman cap 13)  
**Fecha: Agosto 18, 2004**
- d. Tipos de interés y los tipos de cambio. (Krugman cap 13)  
**Fecha: Agosto 23, 2004**
- e. Relación Dinero, tasas de interés y tipo de cambio. (Krugman cap 14)  
**Fecha: Agosto 25, 2004**
- f. Paridad del poder adquisitivo. (Krugman cap 15)  
**Fecha: Agosto 25, 2004**
- g. Historia Sistema Monetario Internacional
  - a. Sistema monetario internacional 1870-1973
  - b. El período entre guerras: 1918- 1939. – Bretton Woods, FMI, Crisis de endeudamiento del tercer mundo.
  - c. Análisis Historia del Sistema en Colombia
  - d. Crisis Cambiarias en Colombia durante la Segunda Guerra Mundial y Bretton Woods – Fabio Sánchez y Andrés Fernández, (2004).  
**Fecha: Agosto 30, 2004**  
Conferencista Invitado: Andrés Fernández  
(Krugman cap 18), (Sánchez y Fernández, 2004)

Lecturas:

- Krugman P. y M. Obstfeld (2003) Internacional Economics: Theory and policy. Sexta edición. Capítulos 12-15 y 18
- Crisis Cambiarias en Colombia durante la Segunda Guerra Mundial y Bretton Woods – Fabio Sánchez y Andrés Fernández, (2004).
- McKinnon R (1993) – The rules of the game: international money in historical perspective. Journal of Economic Literature, Vol. 31, No 1. páginas 1-44.
- Kozikowski Z, Finanzas Internacionales, McGraw Hill Interamericana S.A.,- Capítulo 2-4, 8-11

3. **Mercado e instrumentos.**

**Fecha: Septiembre 1, 6, 8 y 13**

- a. Tendencias actuales; globalización, titularización, derivados, ingeniería financiera y comunicaciones en tiempo real.
- b. Modelos de precios de activos y de selección óptima de portafolio
- c. Bolsa de valores: conceptos básicos, índices, mercado de opciones
- d. Mercados de divisas, tasa de cambio real, ley de un solo precio
- e. Mercado de derivados: futuros, opciones, *swaps*.

**Entrega propuesta Trabajo Final: Septiembre 6, 2004: 10%**

### Lecturas:

- Allen, L. (1997). Capital Markets and Institutions: A Global View. Wiley. Capítulos 8, 17, 18 , 19
- Bodie Z; Kane A, y Marcus A (2002). Investments. McGraw-Hill. Irwin. Capítulos 1 y 2.
- Glenn, R. (1999). Money, The Financial System and the Economy. Tercera edición. Addison-Wesley. Capítulos 5 , 8 y 9.

### Recursos en Internet:

|                                                                                         |                              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <a href="http://fxtrade.oanda.com/fxgame/">http://fxtrade.oanda.com/fxgame/</a>         | (demo de mercado de divisas) |
| <a href="http://www.investopedia.com/">http://www.investopedia.com/</a>                 | (términos financieros)       |
| <a href="http://www.equis.com/Education/TAAZ/">http://www.equis.com/Education/TAAZ/</a> | (análisis técnico)           |
| <a href="http://www.ameritrade.com/">http://www.ameritrade.com/</a>                     | (broker online )             |

**Septiembre 15: Parcial 1- 20%**

### **4. Mercados Emergentes**

- a. Estructura de Mercados emergentes: Características, Crecimiento, Problemas de riesgo moral y asimetría de información en estos países. (Krugman cap 22)  
**Fecha: Septiembre 20, 2004**
- b. Mercados Emergentes y Problema de la Deuda internacional. (Krugman cap 22)  
**Fecha: Septiembre 22, 2004**

**Septiembre 27 y 29, 2004: Semana de Estudio Individual**

- c. Mercado de Capitales América Latina y Decisión de Inversión en Mercados Emergentes. (World Bank, Bekaert, Erb, Harvey, Viskanta: what matters-)  
**Fecha: Octubre 4 y 6, 2004**

**Octubre 4: Entrega Trabajo Mercado e Instrumentos: 15%**

- d. Riesgo asociado a países. (Erb, Harvey, Viiskanta – political risk-) (Madura. Cap 16)  
**Fecha: Octubre 11, 2004**

### Lecturas:

- Whither Latin American Capital Markets? – The World Bank (Junio 2004)  
<http://wbln1018.worldbank.org/LAC/LAC.nsf/ECADocbyUnid/01A51A58B764B8D58256EAOpendocument>
- Krugman P. y M. Obstfeld (2003) International economics: Theory and policy. Sexta edición. Addison-Wesley. Capitulo 22.
- Bekaert G., C. Erb, C. Harvey y T. Viskanta (1997) what matters for emerging market investments? *Emerging Markets Quarterly* 1, No 2, pág. 17-46.
- Erb C., C. Harvey y T. Viskanta (1996) Political risk, financial risk and economic risk. *Financial Analysts Journal*, Vol. 52, No 6, pág. 28-46.
- Madura J, (2001), Administración Financiera Internacional, Thomson Editores, sexta edición. Capítulo 16.

5. **Análisis de algunas Crisis internacionales; México, Asia, Rusia, Brasil, Argentina, (América Latina – Efectos Colombia).**

- a. Documental – The Commanding Heights – Comentarios.  
**Fecha: Octubre 13, 2004**
- b. Descripción general de las crisis, características. (Krugman cap 22); (Frenkel R); (Calomiris cap 8)  
**Fecha: Octubre 20 y 25, 2004**

Lecturas:

- Frenkel R, (Agosto 2003) - Globalización y crisis financieras en América Latina
- Krugman P. y M. Obstfeld (2003) International economics: Theory and policy. Sexta edición. Addison-Wesley. Capitulo 21 y 22.
- Beim D, Calomiris C (2001), Emerging Financial Markets, McGraw-Hill. Capitulo 8

6. **Lecciones de las Crisis**

- a. Vulnerabilidades
- b. Inestabilidad Financiera y Contagio. (Mishkin); (Fernandez, Hausmann, Rigobon); (Calomiris cap 7)  
**Fecha: Octubre 27, 2004**
- c. Qué hacer?
  - Arquitectura Financiera (Krugman. Cap 22)
  - Cómo Fortalecer el Sistema Financiero Doméstico. (Calomiris cap 7); (BID, Octubre 2004); (Krugman, cap 21)  
**Fecha: Noviembre 3 y 8, 2004**
- d. Reformas – Nueva Agenda (Stiglitz)  
**Fecha: Noviembre 10, 2004**

**Noviembre 10: Entrega Trabajo Final Escrito 25%**

Lecturas:

- Beim D, Calomiris C (2001), Emerging Financial Markets, McGraw-Hill. Capitulo 8
- Mishkin Frederic, - Global Financial Instability: Framework, Events, Issues- Journal of Economic Perspectives, Vol 13, No. 4, 1990.
- Stiglitz J, El rumbo de las reformas. Hacia una nueva agenda para América Latina.
- Beim D, Calomiris C (2001), Emerging Financial Markets, McGraw-Hill. Capitulo 8
- Fernandez-Arias E, Hausmann R, Rigobon R, Financial Contagion in Emerging Markets.

**Noviembre 17: Parcial 2- 18%**

## **Evaluación**

- 1) 2 Parciales: 40%
  - Parcial 1: 20%: Septiembre 15
  - Parcial 2: 20%: Noviembre 17
- 2) Seguimiento Noticias : 10%
- 3) Trabajo Mercado e Instrumentos: 15%: Octubre 4
- 4) Trabajo Final: 35%
  - Propuesta: 10%: 6 de Septiembre
  - Trabajo Final Escrito: 25%: Noviembre 10