



UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
FACULTAD DE ECONOMIA
FINANZAS DE LOS MERCADOS EMERGENTES

Finanzas de los Mercados Emergentes

ECON 3628

Profesor: Maria Paula Carvajal

e-mail: mcarvaja@uniandes.edu.co

Web Site: http://economia.uniandes.edu.co/carvajal_fme.htm

Facultad de Economía

Semestre Académico: 2005-1

Horario Clase: Lunes y Miércoles: 11:30 am a 1:20 pm, Salón S-102

Horario de Atención: Miércoles: 3 pm – 4:30 pm (Oficina C-107)

1. Objetivos

Este curso tiene como objetivo que el estudiante pueda identificar los acontecimientos financieros internacionales y su impacto sobre los mercados emergentes, definiendo algunas de sus características y potenciales.

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.

2. 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, los estudiantes se familiarizarán con tendencias de monedas extranjeras e índices de comportamiento de algunos países emergentes.

A lo largo del curso, 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.

Se sugiere a los estudiantes consultar las pautas de la Universidad para citar textos y hacer listas de referencias - (Decanatura de Estudiantes y Bienestar Universitario, 2003. Esta referencia puede encontrarse en <http://debu.uniandes.edu.co>)

3. Contenido y Cronograma

1. Introducción

- a. Objetivos Generales del Curso

Fecha: Enero 19, 2005

- b. Mercados Emergentes y las finanzas internacionales; Importancia, tendencias comercio internacional.

Fecha: Enero 24, 2005



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

- a. Contabilidad Nacional en economía abierta. (Krugman cap 12)
Fecha: Enero 26, 2005
- b. Balanza de pagos. (Krugman cap 12)
Fecha: Enero 26, 2005
- c. Regímenes monetarios; introducción al mercado de divisas; activos y rentabilidades. (Krugman cap 13)
Fecha: Enero 31, 2005
- d. Tipos de interés y los tipos de cambio. (Krugman cap 13)
Fecha: Enero 31, 2005
- e. Relación Dinero, tasas de interés y tipo de cambio. (Krugman cap 14)
Fecha: Febrero 2, 2005
- f. Paridad del poder adquisitivo. (Krugman cap 15)
Fecha: Febrero 2, 2005
- g. Tipo de Cambio a Largo Plazo – Tipo de Cambio Real
Fecha: Febrero 7, 2005
- h. 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: Febrero 9, 2005
Conferencista Invitado: Andrés Fernández
(Krugman cap 18), (Sánchez y Fernández, 2004)
- i. Regímenes Cambiarios en Colombia – 1999
Fecha: Febrero 14, 2005
Conferencista Invitado: Miguel Urrutia

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).
- Kozikowski Z, Finanzas Internacionales, McGraw Hill Interamericana S.A.,- Capítulo 2-4, 8-12
- McKinnon R (1993) – The rules of the game: international money in historical perspective. Journal of Economic Literature, Vol. 31, No 1. páginas 1-44. (Opcional).



3. Mercado e instrumentos.

Fecha: Febrero 16 – Febrero 28, 2005

- a. Mercado de derivados: Futuros, opciones, swaps.
- b. Beneficios Diversificación Internacional (Madura cap 13)
- c. Tendencias actuales
- d. Modelos de precios de activos y de selección óptima de portafolio
- e. FOREX
- f. Bolsa de valores: conceptos básicos, índices, mercado de opciones

- g. Mercado FOREX – Divisas en Colombia

Fecha: Febrero 28, 2005

Conferencista Invitado: Francisco Chaves

Visita instalaciones Departamento de Inversiones Porvenir: Febrero 21, 2005

Charla: Juan Pablo Galán - Porvenir

Entrega propuesta Trabajo Final: Febrero 23, 2005 : 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.
- Madura J, (2001), Administración Financiera Internacional, Thomson Editores, sexta edición. Capítulo 11
- Glenn, R. (1999). Money, The Financial System and the Economy. Tercera edición. Addison-Wesley. Capítulos 5, 8 y 9.
- FX Trading Station.

Recursos en Internet:

http://fxtrade.oanda.com/fxgame/	(demo de mercado de divisas)
http://www.investopedia.com/	(términos financieros)
http://www.equis.com/Education/TAAZ/	(análisis técnico)
http://www.ameritrade.com/	(broker online)

Marzo 2, 2005: 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: Marzo 7, 2005

- b. Mercados Emergentes y Problema de la Deuda internacional. (Krugman cap 22)

Fecha: Marzo 9, 2005

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



**UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
FACULTAD DE ECONOMIA
FINANZAS DE LOS MERCADOS EMERGENTES**

Fecha: Marzo 14 y 16, 2005

Marzo 21 y 23, 2004: Semana de Estudio Individual

- d. Riesgo asociado a países. (Erb, Harvey, Viiskanta – political risk-) (Madura. Cap 16)

Fecha: Marzo 28, 2005

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. Capítulo 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. Crisis internacionales Recientes; (México, Asia, Rusia, Brasil, Argentina, Colombia, otras)

- a. Descripción general de las crisis, características. (Krugman cap 22); (Frenkel R); (Calomiris cap 8)

Fecha: Marzo 30 y Abril 4, 2005

- b. Crisis Financiera Colombiana desde punto de vista Fogafin

Conferencista Invitado: Edgar Eduardo Pinto – Subdirector Financiero FOGAFIN

Fecha: Marzo 30, 2005

- c. Crisis Financiera Colombiana desde punto de vista Banco Central

Conferencista Invitado: Sergio Clavijo – Co-director Junta del Banco del Banco de la República

Fecha: Abril 6, 2005

Abril 4: Entrega Trabajo Global Stability Report: 15%

- d. Documental – The Commanding Heights – Comentarios.

Fecha: Abril 11, 2005

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. Capítulo 21 y 22.
- Beim D, Calomiris C (2001), Emerging Financial Markets, McGraw-Hill. Capítulo 8



6. Lecciones de las Crisis

- a. Vulnerabilidades
- b. Inestabilidad Financiera y Contagio. (Mishkin); (Fernandez, Hausmann, Rigobon); (Calomiris cap 7)
Fecha: Abril 13, 2005
- c. Qué hacer?
 - Arquitectura Financiera (Krugman . Cap 22)
 - Cómo Fortalecer el Sistema Financiero Doméstico. (Calomiris cap 7); (BID, Octubre 2004); (Krugman, cap 21)
Fecha: Abril 18 y Abril 20, 2005
- d. Reformas – Nueva Agenda, Papel del FMI y Organismos Multilaterales
Fecha: Abril 25 – Mayo 2, 2005

Abril 27, 2005: 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.
- Desencadenar el Crédito – Progreso económico y social en América Latina – BID, 2004

Mayo 4, 2005: Parcial 2- 20%

4. Evaluaciones y Criterios de Calificación

1. **Parciales:** 2 parciales de 40%
 - Parcial 1: 20%: Marzo 2, 2005
 - Parcial 2: 20%: Mayo 4, 2005
2. **Seguimiento Noticias :** 10% (esta nota se da al final del curso)

Cada Miercoles, comenzando el 2 de Febrero del 2005, los estudiantes harán “Seguimiento de Noticias”. Se pretende que el estudiante conecte lo que está aprendiendo en clase con lo que está ocurriendo en los Países Emergentes en tiempo real, haciendo un análisis sobre este vínculo.

La nota de “Seguimiento de Noticias” se divide en Reportes Escritos y Presentación Oral.

- Reportes Escritos: 5%



UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
FACULTAD DE ECONOMIA
FINANZAS DE LOS MERCADOS EMERGENTES

La calificación de los reportes escritos de noticias se basa en el análisis que el estudiante haga de esta y la relevancia que tenga con el curso.

El estudiante tendrá que entregar todos los miércoles:

1. Copia de una Noticia que tenga que ver con el tema que se ha tratado, preferiblemente, en las últimas 3 clases. Hay flexibilidad en cuanto al tema de la noticia vrs fecha de clase en el que se trató el tema, si la noticia lo amerita. Lo que si es indispensable es que el tema se relacione directamente con el curso. (puede ser bajada de internet e impresa, o si lo desea, el recorte de periódico o revista).
2. Máximo una hoja adicional que contenga:
 - i. Análisis de la noticia en términos de impacto sobre el país analizado, y relevancia con los temas del curso que se están tratando o se trataron.

Nota: Si el estudiante no puede ir a esa clase, y manda el trabajo por mail, se aceptará pero se calificará sobre 4, a menos que su inasistencia sea justificada por motivos de fuerza mayor y el estudiante lleve la excusa correspondiente.

- Presentación Oral: 5%

Los Miercoles se llamarán de manera aleatoria a un estudiante a exponer su noticia.

La nota de la presentación se basa en cómo el estudiante exponga la noticia, y en la relevancia de su contenido.

Se afecta hacia abajo si el estudiante es llamado a exponer y no se encuentra en clase, y se afecta hacia arriba si el estudiante hace aportes adicionales valiosos a exposiciones de otros compañeros. Estos últimos aportes son de carácter voluntario. A los estudiantes que no hagan aportes adicionales orales sobre las exposiciones de sus compañeros, no se les afectará su nota de presentación oral.

Igualmente, esta nota es susceptible de subir si el estudiante presenta vínculos entre dos noticias y genera un valor agregado importante.

- **Trabajo Global Stability Report: 15%: Abril 4, 2005**

- **Trabajo Final: 35%**

- Propuesta: 10%: Febrero 21, 2005
- Trabajo Final Escrito: 25%: Abril 27, 2005

OBSERVACIONES:

1. La nota se aproximara al múltiplo de 0.5 más cercano siguiendo la regla: 2.75 a 3.24=3.0, 3.25 a 3.74=3.5, etc

2. La entrega tardía de trabajos afecta negativamente la nota base de la evaluación en 1 unidad por día.

i.e. Si el trabajo se entrega al día siguiente de la fecha establecida, se calificará sobre 4, si se entrega dos días después se calificará sobre 3, y así sucesivamente.

3. Si el estudiante no entrega un trabajo, sin una justificación adecuada, su nota será de cero en dicha evaluación.