



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: 2005-2

Horario Clase: Lunes y Miércoles: 11:00 am a 1:00 pm, Salón AU-403

Horario de Atención: Lunes a Viernes: 3 pm – 4 pm (Oficina C-109)

1. Objetivos

En el curso 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, y las crisis financieras. 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, tocando conceptos básicos, índices, mercado bursátil, de opciones, mercado de derivados, monedas extranjeras, entre otros.

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

Fecha: Agosto 10, 2005



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

Fecha: Agosto 17 – Agosto 31, 2005

- a. Contabilidad Nacional en economía abierta y Balanza de pagos. (Krugman cap 12)
- b. Regímenes monetarios; introducción al mercado de divisas; tipos de interés y tipo de cambio: PTI. (Krugman cap 13)
- c. Paridad del poder adquisitivo. (Krugman cap 15)
- d. Tipo de Cambio a Largo Plazo – Tipo de Cambio Real

Lecturas:

- Krugman P. y M. Obstfeld (2003) Internacional Economics: Theory and policy. Sexta edición. Capítulos 12-15 y 18
- 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: Septiembre 5 – Septiembre 19, 2005

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

Conferencistas Invitados:

- **Jose Ignacio López (Jefe de Investigaciones Económicas Banco Santander): FOREX – Septiembre 7, 2005**
- **Juan Pablo Córdoba (Presidente Bolsa de Valores de Colombia): Papel Bolsa en Colombia, impacto sobre mercados emergentes. – Septiembre 19, 2005**
- **Camilo Gómez (Trader Independiente): Derivados - Septiembre 12, 2005; Inversiones online – Septiembre 26, 2005**
- ❖ **Entrega propuesta Trabajo Final: Septiembre 12, 2005: 10%**
- ❖ **Parcial 1: Septiembre 21, 2005 : 20%**

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)

4. Mercados Emergentes

Fecha: Septiembre 28 – Octubre 10, 2005

- Estructura de Mercados emergentes: Características, Crecimiento, Problemas de riesgo moral y asimetría de información en estos países. (Krugman cap 22)
- Mercados Emergentes y Problema de la Deuda internacional. (Krugman cap 22)
- Mercado de Capitales América Latina y Decisión de Inversión en Mercados Emergentes. (World Bank, Bekaert, Erb, Harvey, Viskanta: what matters-)

Conferencista Invitado:

- **Fabio Sánchez: Crisis Cambiarias en Colombia bajo tipo de cambio fijo: 1938-1967 – Octubre 10, 2005**
- **Visita Instalaciones de Porvenir S.A. – Juan Pablo Galán (Gerente de Inversiones Porvenir S.A.) – Octubre 12, 2005**
- ❖ **Entrega Trabajo Global Stability Report: Septiembre 26, 2005: 15%**

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.
- CRISIS CAMBIARIAS EN COLOMBIA BAJO TIPO DE CAMBIO FIJO: 1938-1967 (Fabio Sánchez, Andrés Fernández, Armando Armenta, 2005)
- ❖ **Semana de Trabajo Individual: Octubre 3 – Octubre 7, 2005**

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

Fecha: Octubre 19 – Noviembre 21, 2005

- Riesgo asociado a países. (Erb, Harvey, Viskanta – political risk-) (Madura. Cap 16)
- Descripción general de las crisis recientes, características y posibles causas– *Mexico, Asia, Argentina, otras*. (Krugman cap 22); (Frenkel R); (Calomiris cap 8); (Armagno)
- Crisis Cambiaria Colombiana (Urrutia - La opinión pública y la política cambiaria: el caso colombiano); (Urrutia – Lecciones del siglo XX)
- Crisis Financiera Colombiana
- Información e Inestabilidad Financiera
- Lecciones – Regulación Financiera Colombiana – cómo fortalecer sistema financiero
- Reformas – Nueva Agenda, Papel del FMI y Organismos Multilaterales



Conferencistas Invitados:

- **Miguel Urrutia (Ex Gerente Banco de la Republica – actual profesor de Facultad de Economía): Octubre 24, 2005**
- **Ricardo Bernal (Subdirección Financiera FOGAFIN): Octubre 31, 2005**
- **Arturo Galindo (Ex miembro del Departamento de Investigaciones del Banco Interamericano de Desarrollo - actual profesor de Facultad de Economía): Noviembre 16, 2005**
- **Documental – The Commanding Heights – Comentarios: Noviembre 2, 2005**

Lecturas:

- Frenkel R, (Agosto 2003) - Globalización y crisis financieras en América Latina
 - Madura J, (2001), Administración Financiera Internacional, Thomson Editores, sexta edición. Capítulo 16.
 - 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
 - Urrutia M, Fernandez C, La opinión pública y la política cambiaria: el caso colombiano
 - Urrutia M (2003), Lecciones del Siglo XX en el manejo monetario de las crisis
 - Clavijo (2001), Crisis Financieras, Regulación y Supervisión: Algunas Lecciones para Economías Emergentes
 - Armagno, Belliard, Bernasconi, Casparri, Fajfar, Fronti, Muruzábal, Rey y Roo (2004) Aspectos Financieros de la Crisis Argentina 2001. Omicron System S.A.
 - 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.
 - Fernandez-Arias E, Hausmann R, Rigobon R, Financial Contagion in Emerging Markets.
 - Desencadenar el Crédito – Progreso económico y social en América Latina – BID, 2004
- ❖ **Exposición Trabajo Final : Noviembre 21 y 23, 2005 : 15%**
(nota: todos los integrantes del grupo deben poder exponer)
 - ❖ **Parcial 2: 20% - Fecha de examen final**
 - ❖ **Entrega Trabajo Final: 15% - Fecha de examen final**

4. Evaluaciones y Criterios de Calificación

1. **Parciales:** 2 parciales de 40%
 - Parcial 1: 20% - Septiembre 21
 - Parcial 2: 20% - Fecha examen final
2. **Seguimiento Noticias :** 10% (esta nota se da al final del curso)

Cada Miércoles, comenzando el 24 de Agosto 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%

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: Sólo se aceptará entrega tardía (hasta el día siguiente, puede ser por mail) del reporte de noticias si su inasistencia es sustentada por una excusa válida. De lo contrario, la no entrega tendrá una nota de 0.

- Presentación Oral: 5%

Los Miércoles se llamará 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% - Septiembre 26**

- **Trabajo Final:**

- Propuesta: 10% - Septiembre 12, 2005
- Exposición : 10% - Noviembre 21 y 23, 2005
- Trabajo Final Escrito: 15% - Fecha examen final



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. Si un estudiante no presenta algún parcial, pierde la materia.
3. La entrega tardía de trabajos (sólo aceptada con excusa válida) 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.