



Finanzas de 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: 2007-2

Horario Clase: Lunes y Miércoles (Salón Z_203): 11:30 am a 12:50 pm

Horario de Atención: Lunes a Viernes: 3 pm – 4 pm (Oficina C-301)

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. Al final del curso, los estudiantes entregarán un documento donde profundizarán alguno de los temas tratados.

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.

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

- 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.

- a. Instrumentos Financieros
- b. Beneficios Diversificación Internacional (Madura cap 13)
- c. Mercado de derivados: Futuros, opciones, swaps.
- d. Tendencias actuales
- e. Inversionistas Institucionales en Colombia



UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
FACULTAD DE ECONOMIA
FINANZAS DE MERCADOS EMERGENTES

- f. Modelos de precios de activos y de selección óptima de portafolio
- g. Bolsa de valores: conceptos básicos, índices, mercado de opciones

- ❖ **Entrega propuesta Trabajo Final: Septiembre 10, 2007 : 9%**
- ❖ **Parcial 1: Septiembre 24, 2007 : 22%**

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.
- Options, futures, and other derivatives - Hull, John Capítulos 1 y 2, Prentice Hall, c2006.

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

- a. Riesgo asociado a países. (Erb, Harvey, Viskanta – political risk-) (Madura. Cap 16)
- b. Estructura de Mercados emergentes: Características, Crecimiento, Problemas de riesgo moral y asimetría de información en estos países. (Krugman cap 22)
- c. Mercados Emergentes y Problema de la Deuda internacional. (Krugman cap 22)
- d. Crisis de los 80's en América Latina
- e. Mercado de Capitales América Latina y Decisión de Inversión en Mercados Emergentes. (World Bank, Bekaert, Erb, Harvey, Viskanta: what matters-)
- f. Información e Inestabilidad Financiera
- g. Crisis Cambiarias Colombia 1938-1967 (Sanchez, Fernández, Armenta).

Lecturas:

- Madura J, (2001), Administración Financiera Internacional, Thomson Editores, sexta edición. Capítulo 16.
- 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.
- CRISIS CAMBIARIAS EN COLOMBIA BAJO TIPO DE CAMBIO FIJO: 1938-1967 (Fabio Sánchez, Andrés Fernández, Armando Armenta, 2006). Disponible en:
<http://economia.uniandes.edu.co/~economia/archivos/temporal/d2005%2032.pdf>

5. Crisis internacionales Recientes; (México, Asia, Rusia, Brasil, Argentina). Crisis de Colombia – Lecciones y Actualidad

- a. Descripción general de las crisis recientes– *Mexico, Asia, Argentina, otras.* (Krugman cap 22); (Frenkel R); (Calomiris cap 8); (Armagno)
- b. Explicación detrás de las crisis - características y posibles causas (Calomiris cap 8);
- c. Crisis Cambiaria Colombiana (Urrutia - La opinión pública y la política cambiaria: el caso colombiano); (Urrutia – Lecciones del siglo XX)
- d. Crisis Financiera Colombiana (Fogafin)
- e. Lecciones – Regulación Financiera Colombiana – cómo fortalecer sistema financiero

- ❖ **Semana de Trabajo Individual: Octubre 1 – Octubre 5, 2007**
- ❖ **Entrega Trabajo Global Stability Report: Octubre 31, 2007 : 10%**



UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
FACULTAD DE ECONOMIA
FINANZAS DE MERCADOS EMERGENTES

- ❖ **Exposiciones Trabajo Final** : Noviembre 14, 19 y 21, 2007 : 7%
(nota: **TODOS** los integrantes del grupo deben poder exponer)
- ❖ **Parcial 2**: 22% - Fecha de examen final
- ❖ **Entrega Trabajo Final**: 10% - Fecha de examen final

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
- 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

4. Evaluaciones y Criterios de Calificación

1. **Parciales**: 2 parciales de 44%
 - Parcial 1: 22% - Septiembre 24, 2007
 - Parcial 2: 22% - Fecha examen final
2. **Tareas**: 8%
3. **Quiz**: 7% Nota: Las fechas de los quizes serán anunciadas en clase.
4. **Seguimiento Noticias** : 5% (esta nota se da al final del curso)

Algunos Miercoles (avisados en clase), 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**: 3%

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 algunos 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**: 2%

En algunas clases 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



UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
FACULTAD DE ECONOMIA
FINANZAS DE MERCADOS EMERGENTES

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:** 10% - Octubre 31, 2007
- **Trabajo Final:**
 - Propuesta: 9% - Septiembre 10, 2007
 - Exposición : 7% - Noviembre 14, 19, y 21, 2007
 - Trabajo Final Escrito: 10% - Fecha examen final

OBSERVACIONES:

1. Si un estudiante no presenta algún parcial, pierde la materia.
2. 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.

Calificación final: Las notas definitivas del semestre se aproximarán de acuerdo con el siguiente criterio:

	se aproxima a
$0 \leq \text{nota definitiva} < 1.75$	1.5
$1.75 \leq \text{nota definitiva} < 2.25$	2.0
$2.25 \leq \text{nota definitiva} < 2.75$	2.5
$2.75 \leq \text{nota definitiva} < 3.25$	3.0
$3.25 \leq \text{nota definitiva} < 3.75$	3.5
$3.75 \leq \text{nota definitiva} < 4.25$	4.0
$4.25 \leq \text{nota definitiva} < 4.75$	4.5

Las notas definitivas mayores o iguales a 4.75 se aproximarán a 5.0.

Importante: No se harán evaluaciones adicionales, salvo en los casos en que el estudiante se vea obligado a faltar a alguna evaluación por alguna causa justificada, y tenga la excusa que lo respalde.

Reclamos:

Artículo 51 del Reglamento de Estudiantes: Todo estudiante que desee formular un reclamo sobre las calificaciones de cualquier evaluación, deberá dirigirlo mediante escrito debidamente sustentado al profesor que dicta el curso, dentro de los ocho (8) días hábiles siguientes a aquel en que se dan a conocer las calificaciones en cuestión. El profesor del curso respectivo dispone de diez (10) días hábiles para resolver el reclamo formulado, vencido el término informará al estudiante la decisión correspondiente.

Competencias:

1. Capacidad retórica
2. Capacidad de participar en debates
3. Aceptar debate y crítica
4. Capacidad de preguntar y de responder
5. Entender las teorías en contexto histórico
6. Relación entre el análisis de racionalidad, el marco institucional y de incentivos
7. Apropiarse de los métodos de investigación
8. Mostrar habilidades para manejo cuantitativo
9. Reconocer las interrelaciones con otras disciplinas