

Horario de clases: Martes y Jueves, 7am – 8:20am (K2-101)
Clase complementaria: (Miércoles 5:30pm a 7:00pm)

Profesor Asistente: Juan Camilo Domínguez Durán
jua-domi@uniandes.edu.co
Horario de atención: (Martes 4:30pm a 6:00pm)

Monitor: Ricardo Andrés Muñoz Gallego
ra.munoz53@uniandes.edu.co
Horario de atención: (Jueves 3:30pm a 5:00pm)

1. Objetivos de la materia

El propósito de este curso se puede dividir en dos partes: 1) Tipificar los principales instrumentos financieros existentes, su valoración y los mercados en que se transan, y 2) analizar la manera en que tales instrumentos se usan para construir portafolios, por una parte, y por otra, para diversificar riesgos a nivel micro y macroeconómico. Igualmente se analiza la posibilidad que se abre para el Gobierno a partir de la disponibilidad de instrumentos financieros de cobertura, en el sentido de usarlos para cubrir riesgos agregados, en campos diversos como la distribución del ingreso o la cobertura contra depreciación de propiedad raíz. El curso diferencia el comportamiento en el corto y largo plazo, una distinción que hasta hace poco tomó validez en la literatura al respecto. Finalmente, se ofrece una introducción a las normas de valoración de activos financieros en Colombia.

Los objetivos particulares del curso son los siguientes:

- 1) Familiarizar al estudiante con los diferentes tipos de instrumentos financieros.
- 2) Familiarizar al estudiante con los diferentes tipos de mercados en los que se transan instrumentos financieros.
- 3) Analizar el manejo del riesgo, a la luz de los instrumentos y mercados estudiados, para establecer decisiones de inversión o cobertura óptimas de corto y largo plazo.
- 4) Analizar la posibilidad que se abre para un Gobierno a partir de la disponibilidad de instrumentos financieros, en el sentido de poder usarlos para cubrir riesgos agregados que afecten a la población.
- 5) Familiarizar al estudiante con los principales aspectos de la regulación financiera Colombiana.

2. Contenido Clase Magistral

1. PRIMERA PARTE: INTRODUCCIÓN

Agosto 3 Introducción a las Finanzas BKM 1

Agosto 5 Introducción a las Finanzas. Introducción al Mercado de Capitales.

2. SEGUNDA PARTE: VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

Agosto 10	Activos de Renta Fija	BKM 14, 15, 16;	F 1
Agosto 12	Activos de Renta Fija	BKM 14, 15, 16;	F 2
Agosto 17	Activos de Renta Fija	T 1, 2, 3;	F 3
Agosto 19	Activos de Renta Fija	T 5, 6;	F 4
Agosto 24	Activos de Renta Variable	BKM 17, 18, 19	
Agosto 26	Activos de Renta Variable	BKM 17, 18, 19	
Agosto 31	Derivados: Futuros y Forwards	BKM 22, 23;	T 18; H 1
Septiembre 2	Derivados: Opciones	BKM 22, 23;	H 1
Septiembre 7	Derivados: Opciones	BKM 20, 21;	F 21, 22, 23 H 7, 12, 13
Septiembre 9	Derivados: Swaps y Repos	BKM 20, 21;	F 21, 22, 23; H 6

3. TERCERA PARTE: VALOR DEL DINERO Y EL RIESGO EN EL TIEMPO

Septiembre 14	Medición del Riesgo	BKM 1
Septiembre 16	Teoría de Portafolio	BKM 7, 8
Septiembre 21	Presentación Casos Parcial	
Septiembre 23	Presentación Casos Parcial	
Septiembre 27 a Octubre 1	Semana de Trabajo Individual	
Octubre 5	Teoría de Portafolio	BKM 7, 8
Octubre 7	Teoría de Portafolio	CV 1
Octubre 12	Teoría de Portafolio	CV 2
Octubre 14	Capital Asset Pricing Model (CAPM);	BKM 9
Octubre 19	Single Factor and Index Models (CAPM);	BKM 10, 11
Octubre 21	Arbitrage Pricing Theory (APT)	BKM 10, 11
Octubre 26	Market Efficiency Theory (APT)	BKM 13

4. CUARTA PARTE: MERCADO DE ACTIVOS DE LARGO PLAZO Y POSIBILIDADES DE COBERTURA PARA EL GOBIERNO

Octubre 28	Activos Soportados por Hipotecas (MBS)	F 11, 12, 13, 14, 15; T21
Noviembre 2	Activos Soportados por Hipotecas (MBS)	F 11, 12, 13, 14, 15; T21

5. QUINTA PARTE: TÓPICOS EN REGULACIÓN COLOMBIANA

Noviembre 4 Posibilidades de Cobertura para el Gobierno S - Part Two

Noviembre 11 Regulación New BaseL Capital Accord

Noviembre 13 Psicología y los mercados financieros

Noviembre 16 Ética en los mercado financieros

Noviembre 18 Presentación del quiz 5

Noviembre 23 Presentaciones Caso Final (Semana de Finales)

Noviembre 25 Presentaciones Caso Final (Semana de Finales)

Contenido Clase Complementaria

Agosto 11 Repaso de tasas de interés y contabilidad

Agosto 18 Títulos de Renta Fija: Estrategias de cubrimiento con duración

Agosto 25 Títulos de Renta Fija: Curva de rendimientos y Método Nelson-Siegel

Septiembre 1 Valoración de empresas: Introducción

Septiembre 8 Valoración de empresas: Temas avanzados

Septiembre 15 Solución dudas de los casos del parcial

Septiembre 22 Derivados: Valoración por métodos binomial y estocásticos

Octubre 6 Medición del Riesgo y Teoría de Portafolio: Introducción.

Octubre 13 Teoría de Portafolio: Práctica

Octubre 20 Single Index Model. Modelo Multifactor. ATP

Octubre 27 Mercados eficientes. Críticas a la eficiencia de los mercados financieros.

Noviembre 3 Experimentos

Noviembre 10 SARM y SARC

Noviembre 17 Solución dudas de los casos del final

3. Metodología

El curso se dividirá en dos clases magistrales semanales, en la cual se dictará la teoría de finanzas. En la clase complementaria, que será opcional, se dictarán casos prácticos y temas de actualidad en los mercados financieros locales e internacionales.

4. Competencias

1. Capacidad de participar en debates
2. Aceptar debate y crítica
3. Capacidad de preguntar y de responder
4. Mostrar habilidades para manejo cuantitativo
5. Reconocer las interrelaciones con otras disciplinas

5. Criterios de Evaluación (Porcentajes de cada evaluación)

El sistema de evaluación de la segunda parte del curso favorecerá la revelación de las preferencias. Dicho de otra manera, en una economía donde coexisten agentes con diferentes funciones de utilidad, es importante conocer cada tipo, y en especial, el grado de aversión al riesgo de cada agente.

Teniendo en cuenta lo anterior, la nota final se compondrá de tres calificaciones: 1) Un examen que evaluará el tema de la primera mitad del curso, con un valor equivalente al 35% de la nota final, 2) Un examen final que evaluará el tema de la segunda mitad del curso, con un valor equivalente al 35% de la nota final, y 3) Una nota promedio de cinco (5) quices, con un valor equivalente al 30% de la nota final, que se evaluará de la siguiente forma:

- 1) Cada estudiante tiene derecho a presentar $5 - x$ quices, donde $x = 0, \dots, 4$.
- 2) El estudiante que presenta el primero de los 5 quices, se revela como “averso al riesgo” y deberá presentar el resto de quices, bajo las reglas que se explican adelante. Como incentivo para revelar esas preferencias, al estudiante “averso al riesgo” que presente los 5 quices se le premiará con la eliminación de la peor nota de los quices. De esa forma, si el estudiante presenta los primeros 4 quices podrá, en teoría, no presentar el último.
- 3) El estudiante que decida presentar únicamente el quinto quiz, quien en adelante denominaremos “amante del riesgo”, tendrá un premio por revelar su preferencia con el aumento automático de su nota del quinto quiz en 0.5 (teniendo en cuenta que la escala de calificación va de 0.0 a 5.0). Sólo será considerado “amante del riesgo” aquella persona que presente únicamente el último de los quices. No es válido presentar un único quiz entre el primero y cuarto, para ser considerado “amante del riesgo”.

Para terminar de alinear los incentivos de aversos y amantes del riesgo, los quices aumentarán gradualmente en el contenido de material que se evalúa, de tal forma que el quinto será el que más tema abarque. Así mismo, quien sólo presente un número entre 2 y 3 quices, tendrá una penalización equivalente a una calificación de 0.0 en cada uno de los quices no presentados.

Los exámenes (parcial y final) propuestos emplean la metodología de caso. Los estudiantes se reunirán en grupos (el número de miembros de cada grupo se definirá dependiendo del número de inscritos y la disponibilidad de tiempo). A cada grupo se le entregará un caso (es decir, una situación que requiere una solución coherente) asignado al azar de un pool de casos. Los grupos entregarán el análisis y la propuesta de solución, en una exposición del caso en el horario de curso. Sin embargo, el caso será expuesto por un sólo miembro del grupo escogido al azar el día de la sustentación. La nota dependerá de que tan bien estructurado esté el análisis y la propuesta en la exposición (70%) y de la calidad de la presentación (30%).

En el transcurso del semestre se estipulará si los quices se presentarán en el horario de clase o si se entregarán una semana después, dependiendo de la complejidad del tema. Sin embargo, el último quiz será presencial, y será un caso similar a los exámenes para analizar por escrito.

6. Sistema de aproximación de Notas definitiva

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.

7. Bibliografía

LECTURAS OBLIGATORIAS

(BKM) Bodie, Z., A. Kane and A. Marcus (2002). INVESTMENTS. McGraw Hill, 5th Ed.

(CV) Campbell, J. and J. Viceira (2003). STRATEGIC ASSET ALLOCATION: PORTFOLIO CHOICE FOR LONG RUN INVESTORS. Princeton. 1st Ed.

(F) Fabozzi, F. (1996). BOND MARKETS, ANALYSIS AND STRATEGIES. Prentice Hall. 3rd Edition.

(H) Hull, J. (1993). OPTIONS, FUTURES AND OTHER DERIVATIVE SECURITIES. Pearson Education. 5th Ed.

New Basel Capital Accord. Consultative Document. Jan 2001. www.bis.org

(S) Shiller, R. (2004). THE NEW FINANCIAL ORDER. MIT Press.

(T) Tuckman, B. (2002). FIXED INCOME SECURITIES. Wiley. 2nd Ed.

LECTURAS OPCIONALES

Arango, L., L. Melo y D. Vásquez (2002). ESTIMACIÓN DE LA ESTRUCTURA A PLAZOS DE LAS TASAS DE INTERÉS EN COLOMBIA. Borradores de Economía 169, Banco de la República.

Berk, J. y P. DeMarzo (¿?). CORPORATE FINANCE. Pearson Education, Inc.

Coval, J., J. Jurek y E. Stafford (2008) THE ECONOMICS OF STRUCTURED FINANCE. Harvard Business School, working paper.

De Long, J., A. Shleifer, L. Summers y R. Waldmann (1986). NOISE TRADER RISK IN FINANCIAL MARKETS. NBER working paper.

Fama, E. y K. French (2004). THE CAPITAL ASSET PRICING MODEL: THEORY AND EVIDENCE. SSRN Working Paper.

Kahneman, D. y A. Tversky (1979). PROSPECT THEORY: AN ANALYSIS OF DECISION UNDER RISK. Econometrica, Vol. 47, No. 2, pag. 263-292

Mishkin, F. (2004). THE ECONOMICS OF MONEY, BANKING AND FINANCIAL MARKETS. Ed. Pearson. 7th Edition

Nelson, C. and A. Siegel (1987). PARSIMONIOUS MODELING OF YIELD CURVES. Journal of Business, vol. 60, issue 4, pag. 473-489.

Shiller, R. (1996). MACRO MARKETS: CREATING INSTITUTIONS FOR MANAGING SOCIETY'S LARGEST ECONOMIC RISKS. Clarendon Lectures in Economics

Shiller, R. (2002). FROM EFFICIENT MARKET THEORY TO BEHAVIORAL FINANCE. Cowles Foundation for Research in Economics at Yale University.

LINKS DE INTERES

A.Damodaran www.damodaran.com

Bancolombia (Investigaciones Económicas)
<http://investigaciones.bancolombia.com/InvEconomicas/home/homeinfo.aspx>

Banco de la República www.banrep.gov.co

Bank for International Settlements www.bis.org

Bloomberg www.bloomberg.com

Bolsa Nacional Agropecuaria www.bna.com.co

Bolsa de Valores de Colombia www.bvc.com.co

FOGAFIN www.fogafin.gov.co

Grupo Aval www.grupoaval.com

Información de Valoración BVC www.infoval.com.co

Ministerio de Hacienda y Crédito Público www.minhacienda.gov.co

NBER www.nber.org

Portafolio www.portafolio.com.co

Reuters www.reuters.com

SSRN www.ssrn.com

Superintendencia Financiera de Colombia www.superfinanciera.gov.co

Titularizadora Colombiana www.titularizadora.com

U.S. Securities and Exchange Commission www.sec.gov