

Clase magistral

Profesor: Andrés Carvajal (ancarvaj@)

Horario: Lunes y Miércoles 7:00 am a 8:20 a m

Salón: W 504

Atención a estudiantes: Cita previa

1. Objetivos de la materia

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. Contenido

1. Introducción

- a. Objetivos Generales del Curso - Mercados Emergentes y las Finanzas Internacionales; Importancia, tendencias comercio internacional.

2. Mercados Emergentes dentro del Funcionamiento Macroeconómico de una Economía Internacional – conceptos básicos

- 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-)

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

4. 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 (Fogafin)
- e. Crisis financieras internacionales y su impacto en mercados emergentes
- f. Lecciones – Regulación Financiera- cómo fortalecer sistema financiero

3. 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.

4. 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

5. Criterios de Evaluación (Porcentajes de cada evaluación)

- ❖ Parcial 1: 20%
- ❖ Parcial 2: 20%
- ❖ Parcial final: 20% - Fecha de examen final
- ❖ Talleres y exposiciones: 40%

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.

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 62

Todo estudiante que desee formular un reclamo sobre las calificaciones de cualquier evaluación o sobre la nota definitiva del curso, deberá dirigirlo por escrito y debidamente sustentado al profesor responsable de la materia, dentro de los ocho (8) días hábiles siguientes a aquel en que se dan a conocer las calificaciones en cuestión. El profesor dispone de diez (10) días hábiles para resolver el reclamo formulado; vencido el término informará al estudiante la decisión correspondiente.

Artículo 63

Si el estudiante considera que la decisión no corresponde a los criterios de evaluación, podrá solicitar la designación de un segundo calificador mediante un escrito debidamente sustentado, dirigido al Consejo de Facultad o de Departamento, según el caso, dentro de los ocho (8) días hábiles siguientes al conocimiento de la decisión. Si el Consejo encuentra

fundada la solicitud, procederá a designar, solamente para tal efecto, un segundo calificador cuya decisión debidamente sustentada será definitiva e inmodificable. En ningún caso, el segundo calificador podrá desmejorar la nota inicialmente asignada por el profesor.”

Fraude (Capítulo X del Reglamento General de Estudiantes de Pregrado).

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 (por módulos)

Mercados Emergentes dentro del Funcionamiento Macroeconómico de una Economía Internacional – conceptos básicos.

- 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).
- 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>
- 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).

Mercado e instrumentos.

- 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.

- Bernanke B., et al, “Inflation targeting: lessons from the international experience”, Princeton University Press, 1999.
- The Federal Reserve Bank of Kansas City, “ Achieving price stability”, 1996.
- www.banrep.gov.co

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

- 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.

Fecha de entrega del 30% de las notas: 30 de septiembre de 2011

Fecha límite para retiros: 7 de Octubre de 2011