

1. Horario atención a estudiantes, correos electrónicos y nombres de los profesores complementarios

Horario de clases: Martes y Jueves, 7:00am – 8:20am

Clase complementaria: Por definir

Profesor Asistente: Andrés Quigua
af.quigua32@uniandes.edu.co

Horario de atención: Por definir

2. 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.

3. Contenido Clase Magistral

1. PRIMERA PARTE: INTRODUCCIÓN

Semana 1 Introducción a las Finanzas (BKM 1)

2. SEGUNDA PARTE: VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

Semanas 2-3 Activos de Renta Fija (BKM 14, 15, 16; F 1, 2, 3, 4; T 1, 2, 3, 5, 6)
Semana 4 Activos de Renta Variable (BKM 17, 18, 19)
Semana 5-6 Derivados: Futuros y Forwards (BKM 22, 23; T 18; H 1)
 Opciones (BKM 20, 21; F 21, 22, 23; H 7, 12, 13)
 Swaps y Repos (BKM 20, 21; F 21, 22, 23; H 6)

Semana 6 **Entrega de Casos Parcial**
Semana 7 **Presentación Casos Parcial**

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

Semana 7 Medición del Riesgo y Teoría de Portafolio (BKM 1, 7, 8)
Semana 8 Teoría de Portafolio (BKM 7, 8; CV 1, 2)
Marzo 11 **Fecha límite para entrega del 30% de la nota del semestre**
Semana 9 - 11 Teoría de Portafolio (BKM 7, 8; CV 1, 2)
Marzo 18 **Fecha límite de retiros parciales de materias**
Semana 10 **Semana de trabajo individual (Marzo 21 – Marzo 27)**
Semana 11-12 Capital Asset Pricing Model (CAPM) (BKM 9)
Semana 12 Single Factor and Index Models (CAPM) (BKM 10, 11)
Semana 13 Arbitrage Pricing Theory (APT) (BKM 10, 11)
Semana 13 Market Efficiency Theory (APT) (BKM 13)

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

Semana 14 Activos Soportados por Hipotecas (MBS) (F 11, 12, 13, 14, 15; T21)

5. QUINTA PARTE: TÓPICOS EN REGULACIÓN COLOMBIANA

Semana 15 Posibilidades de Cobertura para el Gobierno (S - Part Two)
Semana 15 Regulación (New Basel Capital Accord)
Semana 16 **Entrega de Casos Final**
Semana 16 Psicología y los mercados financieros
Semana 16 Ética en los mercados financieros
Finales **Presentación Caso Final (Mayo 10 – Mayo 24)**

4. Contenido Clase Complementaria

El curso contará con clases complementarias en las cuales se enfocará sobre el estudio de casos de los temas previamente estudiados durante la clase magistral como repaso para quices y parciales. Se informará por correo los días específicos en los que se llevarán a cabo estas clases, las cuales serán Miércoles o Jueves de 1:00pm a 2:20pm.

5. 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.

6. Competencias

1. Capacidad de participar en debates y presentaciones
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
6. Capacidad analítica y aplicación práctica de conceptos teóricos
7. Desarrollar habilidades de comunicación y presentación

7. Criterios de evaluación (Porcentajes de cada evaluación)

La nota final se compondrá de tres calificaciones: 1) El parcial 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 cuatro (4) quices, con un valor equivalente al 30% de la nota final.

Los exámenes parcial y final se evaluarán de la siguiente forma:

- Los estudiantes se reunirán en grupos de **máximo 3 personas**. Los grupos se arman el primer día de clases y no se pueden cambiar en el transcurso del semestre.
- Los exámenes (parcial y final) propuestos emplean la metodología de caso. 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 deberán entregar el análisis y la propuesta de solución en una exposición del caso en el horario de curso.
- La presentación del caso tendrá una duración máxima de 10 minutos por grupo.
- El caso será expuesto por un sólo miembro del grupo escogido al azar el día de la sustentación (el miembro que expone es el único que podrá intervenir para explicar el análisis y solución propuestos).
- La asistencia el día de la presentación es obligatoria para todos los miembros del grupo. Ese día se tomará asistencia.
- La nota dependerá de dos factores: (1) Nota del profesor: el primer 85% dependerá de que tan bien estructurado esté el análisis y la propuesta en la exposición (50%) y de la calidad de la presentación (35%). (2) Nota de compañeros: el segundo 15% dependerá de la calificación que le pongan los otros grupos. Es decir, al final de la presentación de los casos, cada grupo deberá entregar un ranking de los otros grupos sin incluirse a sí mismos. Con este ranking se hará un promedio simple y se le dará una nota de 5 al primero, 4.5 al segundo, 4 al tercero, 3.5 al cuarto y 3 al último, esta nota será el segundo 15%.

Los quices se evaluarán de la siguiente forma:

- Cada grupo (mismo grupo de exámenes parcial y final) tiene derecho a presentar $4 - x$ quices, donde $x = 0, \dots, 3$.
- El grupo que presenta el primero de los 4 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, el grupo "averso al riesgo" que presente los 4 quices se le premiará con la eliminación de la peor nota de los quices. De esa forma, si el grupo presenta los primeros 3 quices podrá, en teoría, no presentar el último.
- El grupo que decida presentar únicamente el cuarto quiz, quien en adelante denominaremos "amante del riesgo", tendrá un premio por revelar su preferencia con el aumento automático de su nota del cuarto quiz en 0.2 (teniendo en cuenta que la escala de calificación va de 0.0 a 5.0). Sólo será considerado "amante del riesgo" aquel grupo que presente únicamente el último de los quices. No es válido presentar un único quiz entre el primero y tercero, 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.
- La asistencia el día de la presentación es obligatoria para todos los miembros del grupo. Ese día se tomará asistencia.

En el transcurso del semestre se estipulará el plazo de entrega de cada quiz después de la entrega del enunciado (1 semana).

8. Sistema de aproximación de notas definitiva

Calificación final: Las notas definitivas del semestre no se aproximan.

9. 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.

Bank of International Settlements, (2010). Basilea III: HACIA UN SISTEMA FINANCIERO MÁS SEGURO, http://www.bis.org/speeches/sp100921_es.pdf?frames=0

(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

Koller, T., Goedhart, M., Wessels, D. (2010). VALUATION: MEASURING AND MANAGING THE VALUE OF COMPANIES. MCKINSEY & COMPANY.

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.

Villegas, J. (2009). INGRESARIOS: TALENTO QUE PRODUCE INGRESOS EN LOS MERCADOS DE CAPITAL. Reditum